États financiers annuels

FNB AGF

30 septembre 2024

Placements | AGF

Table des matières

2	**Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière**
3	**Rapport de l'auditeur indépendant**
7	FNB Actions mondiales Croissance durable AGF
14	FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF
22	FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF
30	FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF
42	FNB Actions internationales – Approche systématique AGF
50	FNB Actions américaines – Approche systématique AGF
57	FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF
70	**Notes annexes**

L'information financière intermédiaire en date du 31 mars 2025 sera présentée dans le prochain rapport sur les Fonds.

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Le 27 novembre 2024

Les états financiers ci-joints des Fonds [tels qu'ils sont définis à la note 1 a)] ont été préparés par Placements AGF Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire des Fonds est responsable de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers.

Le gestionnaire maintient des processus adéquats pour que l'information financière produite soit pertinente et fiable. Les états financiers, qui ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité, comprennent des montants qui sont fondés sur des estimations et des jugements. Les méthodes comptables significatives que la direction juge appropriées pour les Fonds sont décrites à la note annexe 2 des états financiers.

Le conseil d'administration de Placements AGF Inc., de par son rôle de supervision, est responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers des Fonds consécutivement à l'examen du rapport de la direction sur sa responsabilité à l'égard de l'information financière.

Kevin McCreadie, CFA, MBA
Chef de la direction et
chef des investissements
Placements AGF Inc.

Ken Tsang, CFA, CPA, MBA
Chef des finances
Placements AGF Inc.

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF
FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF

(individuellement, le « Fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints de chaque Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds aux 30 septembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Notre audit
Nous avons effectué l'audit des états financiers de chaque Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 30 septembre 2024 et 2023;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower, 18 York Street, Suite 2500, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 863 1133, Téléc. : +1 416 365 8215, Téléc. courriel : ca_toronto_18_york_fax@pwc.com

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

Indépendance
Nous sommes indépendants de chaque Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations de chaque Fonds incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement de chaque Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers de chaque Fonds, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers de chaque Fonds ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Fonds conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chaque Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chaque Fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme

significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chaque Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chaque Fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chaque Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chaque Fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'un des Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chaque Fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Carly Stallwood.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
Le 27 novembre 2024

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**13 616 $**	17 377 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**565**	958
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés (note 2)	**–**	–
Montant à recevoir sur l'émission de parts	**–**	–
Montant à recevoir sur la vente de placements	**1**	132
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**10**	17
Remboursement d'impôts à recevoir	**16**	17
	14 208	18 501
Passif		
Passif courant		
Découvert bancaire	**–**	–
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 2)	**–**	–
Frais de gestion à payer [note 7 a)]	**1**	2
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	–
Montant à payer pour les distributions	**8**	29
Montant à payer pour l'achat de placements	**34**	199
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	43	230
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**14 165 $**	18 271 $
Placements, au coût (note 2)	**11 292 $**	18 016 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**29,82 $**	25,20 $

Approuvé par le conseil d'administration de Placements AGF Inc.

Blake C. Goldring, administrateur

Judy G. Goldring, administratrice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Revenus		
Dividendes	**262 $**	238 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**35**	27
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**(34)**	(959)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**2 963**	1 968
Gain (perte) net sur les placements	**3 226**	1 274
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**–**	–
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**–**	–
Gain (perte) net sur les dérivés	**–**	–
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**0**	1
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**(6)**	(16)
Total des revenus (pertes), montant net	**3 220**	1 259
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**87**	105
Frais du comité d'examen indépendant	**8**	9
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**11**	13
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**30**	27
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**25**	26
Total des charges	**161**	180
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**–**	–
Charges, montant net	**161**	180
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**3 059 $**	1 079 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**5,14 $**	1,46 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**3 059 $**	1 079 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**–**	–
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**34**	959
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**(2 963)**	(1 968)
Achats de placements et de dérivés†	**(10 561)**	(9 528)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance††	**16 810**	11 684
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**7**	(2)
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**–**	–
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**1**	(9)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**(1)**	–
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**6 386**	2 215
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(193)**	(75)
Produit de l'émission de parts rachetables†	**1 578**	6 903
Sommes versées au rachat de parts rachetables††	**(8 164)**	(9 108)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(6 779)**	(2 280)
Gain (perte) de change	**–**	–
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(393)**	(65)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**958**	1 023
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**565 $**	958 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**35 $**	27 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**239 $**	209 $

† *Exclut des souscriptions en nature de 1 084 $ (1 437 $ en 2023)*

†† *Exclut des rachats en nature de 1 491 $ (néant en 2023)*

* *Présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**18 271 $**	18 064 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**3 059**	1 079
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**2 662**	8 340
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(9 655)**	(9 108)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**(6 993)**	(768)

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(172) $**	(104) $
Gains en capital	**–**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	(172)	(104)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**(4 106)**	207
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**14 165 $**	18 271 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Canada (4,1 %)			
30 007	Secure Energy Services Inc.	334 573	366 986
868	Groupe WSP Global Inc.	133 826	208 563
		468 399	575 549
Danemark (3,1 %)			
3 804	Novonesis (Novozymes) B	319 695	370 457
2 150	Vestas Wind Systems A/S	79 876	64 199
		399 571	434 656
Finlande (1,1 %)			
10 629	Metso Oyj	148 246	153 617
France (8,5 %)			
2 820	Compagnie de Saint-Gobain SA	252 767	346 939
3 615	Danone SA	321 384	355 601
1 416	Schneider Electric SE	320 167	503 522
		894 318	1 206 062
Allemagne (1,8 %)			
4 046	Infineon Technologies AG	203 962	191 628
1 418	Siemens Energy AG	69 923	70 597
		273 885	262 225
Irlande (3,0 %)			
3 375	Kingspan Group PLC	386 369	428 582
Italie (4,2 %)			
6 084	Prysmian SpA	276 022	597 190
Japon (6,2 %)			
19 162	Denso Corporation	410 519	383 258
766	Keyence Corporation	477 877	492 742
		888 396	876 000
Suède (3,4 %)			
3 687	Alfa Laval AB	203 288	239 410
7 951	Munters Group AB	200 011	245 437
		403 299	484 847
Suisse (3,0 %)			
2 267	DSM-Firmenich AG	304 842	422 009
Royaume-Uni (2,7 %)			
7 293	Halma PLC	308 235	343 915
5 587	Impax Asset Management Group PLC	41 731	38 186
		349 966	382 101
États-Unis (55,0 %)			
1 089	Advanced Drainage Systems Inc.	183 212	231 468
1 064	Albemarle Corporation	212 958	136 288
7 216	Amphenol Corporation, A	421 646	635 915
1 347	Analog Devices Inc.	358 968	419 312
1 189	Aptiv PLC	166 486	115 797
3 298	Ball Corporation	274 628	302 904
4 995	Bentley Systems Inc., B	334 428	343 246
9 635	Brookfield Renewable Corporation, A	393 857	425 482
1 693	Ecolab Inc.	415 071	584 629
297	Eli Lilly & Company	356 846	355 862
132	Equinix Inc.	138 765	158 463
858	First Solar Inc.	259 891	289 451
1 195	Garmin Limited	191 903	284 496
États-Unis (suite)			
8 713	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	373 820	406 191
1 108	Quanta Services Inc.	220 857	446 782
2 077	Samsara Inc., A	125 356	135 171
2 015	Sprouts Farmers Market Inc.	204 324	300 888
495	Synopsys Inc.	381 690	339 009
7 575	Tetra Tech Inc.	274 833	483 145
505	Thermo Fisher Scientific Inc.	343 881	422 475
2 103	Trex Company Inc.	208 350	189 367
1 271	Vertiv Holdings LLC, A	147 451	171 020
1 534	Xylem Inc.	213 143	280 141
1 270	Zoetis Inc., A	311 893	335 587
		6 514 257	7 793 089
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(15 268)	–
Total du portefeuille (96,1 %)		**11 292 302**	**13 615 927**

Note : Les pourcentages indiqués correspondent au rapport entre la juste valeur des placements et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables total (« actif net ») du FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (le « Fonds ») au 30 septembre 2024.

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS

Objectif de placement
L'objectif du Fonds est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié composé d'actions mondiales qui répondent au concept de développement durable du Fonds.

Aperçu du portefeuille
Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille du Fonds, en pourcentage de l'actif net, aux 30 septembre 2024 et 2023.

Portefeuille par pays

30 septembre 2024	(%)
États-Unis	55,0
France	8,5
Japon	6,2
Italie	4,2
Canada	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Suède	3,4
Danemark	3,1
Irlande	3,0
Suisse	3,0
Royaume-Uni	2,7
Allemagne	1,8
Finlande	1,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

30 septembre 2023	(%)
États-Unis	48,9
France	8,3
Canada	8,2
Japon	6,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
Irlande	4,5
Allemagne	3,9
Suède	3,4
Royaume-Uni	2,8
Italie	2,6
Finlande	2,1
Corée du Sud	1,8
Danemark	1,5
Suisse	0,8
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

Portefeuille par secteur

30 septembre 2024	(%)
Industrie	32,9
Technologies de l'information	22,5
Matériaux	12,8
Soins de santé	7,9
Consommation discrétionnaire	5,5
Produits de première nécessité	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Produits financiers	3,2
Services collectifs	3,0
Énergie	2,6
Immobilier	1,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

30 septembre 2023	(%)
Industrie	40,4
Technologies de l'information	21,1
Consommation discrétionnaire	10,8
Matériaux	8,7
Soins de santé	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
Services collectifs	3,4
Produits de première nécessité	2,3
Produits financiers	1,7
Immobilier	1,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

Portefeuille par catégorie d'actifs

30 septembre 2024	(%)
Actions américaines	55,0
Actions internationales	37,0
Actions canadiennes	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

30 septembre 2023	(%)
Actions américaines	48,9
Actions internationales	38,0
Actions canadiennes	8,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds ne détenait pas de placements dans des fonds sous-jacents ou dans des fonds négociés en bourse.

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Risque de crédit
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas investi de montants importants dans des instruments de créance ou des instruments dérivés. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à d'importants risques de crédit.

Risque de taux d'intérêt
La plupart des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds ne fait pas l'objet d'un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Autre risque de prix
L'inventaire du portefeuille du Fonds classe les titres par région.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 40 % de l'indice de référence (30 % au 30 septembre 2023), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence aux 30 septembre 2024 et 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. L'analyse utilise les rendements mensuels sur une période de 36 mois, sauf si le Fonds a été créé il y a moins de trois ans, auquel cas l'analyse utilise les données depuis la création du Fonds.

	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	
Indice de référence	**30 septembre 2024**	**30 septembre 2023**
Indice MSCI World Net	6 982	6 441

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

Risque de change
Les montants figurant dans les tableaux ci-après sont établis selon la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris la garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés, les dividendes et intérêts à recevoir et le montant à recevoir sur la vente de placements) et passifs financiers (y compris la garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres et le montant à payer pour l'achat de placements) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à d'importants risques de change.

Les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions aux 30 septembre 2024 et 2023 sont les suivantes :

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	7 422	–	7 422	52,4
Euro	3 266	–	3 266	23,1
Yen japonais	876	–	876	6,2
Couronne suédoise	485	–	485	3,4
Couronne danoise	435	–	435	3,1
Livre sterling	382	–	382	2,7
Nouveau dollar taïwanais	9	–	9	0,1

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	8 786	–	8 786	48,1
Euro	4 105	–	4 105	22,5
Yen japonais	1 151	–	1 151	6,3
Couronne suédoise	614	–	614	3,4
Livre sterling	522	–	522	2,9
Won sud-coréen	326	–	326	1,8
Couronne danoise	268	–	268	1,5
Nouveau dollar taïwanais	9	–	9	0,0

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 2 % par rapport aux devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 258 000 $ (316 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Les tableaux ci-après présentent la catégorisation des instruments financiers du Fonds en fonction de la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2024 et 2023.

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	13 616	–	–	13 616
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	13 616	–	–	13 616
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS SUITE

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	17 377	–	–	17 377
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	17 377	–	–	17 377
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 (note 4)

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers de niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le montant brut généré par les opérations de prêt de titres et les revenus tirés du prêt de titres par le Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023 :

	30 septembre 2024		30 septembre 2023	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	0	100,0	1	100,0
Intérêts gagnés (payés) sur la garantie en trésorerie, montant net	–	–	–	–
Retenues d'impôts	(0)	(1,3)	–	–
Honoraires de l'agent – The Bank of New York Mellon Corp.	(0)	(29,5)	(0)	(29,9)
Revenus nets tirés du prêt de titres	0	69,2	1	70,1

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés aux 30 septembre 2024 et 2023 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Juste valeur des titres prêtés	605	385
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	637	404

FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**109 301 $**	101 036 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**2 167**	–
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés (note 2)	**–**	–
Montant à recevoir sur l'émission de parts	**–**	–
Montant à recevoir sur la vente de placements	**5 409**	2 665
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**118**	107
Remboursement d'impôts à recevoir	**77**	115
	117 072	103 923
Passif		
Passif courant		
Découvert bancaire	**–**	928
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 2)	**–**	–
Frais de gestion à payer [note 7 a)]	**5**	9
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	–
Montant à payer pour les distributions	**–**	–
Montant à payer pour l'achat de placements	**6 566**	404
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	6 571	1 341
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**110 501 $**	102 582 $
Placements, au coût (note 2)	**95 964 $**	94 172 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**43,76 $**	34,19 $

Approuvé par le conseil d'administration de Placements AGF Inc.

Blake C. Goldring, administrateur

Judy G. Goldring, administratrice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Revenus		
Dividendes	**2 244 $**	2 850 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**42**	15
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**21 254**	6 569
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**6 473**	11 308
Gain (perte) net sur les placements	**30 013**	20 742
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**–**	–
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**–**	–
Gain (perte) net sur les dérivés	**–**	–
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**5**	4
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**(199)**	(142)
Total des revenus (pertes), montant net	**29 819**	20 604
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**418**	419
Frais du comité d'examen indépendant	**8**	9
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**55**	55
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**302**	326
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**485**	461
Total des charges	**1 268**	1 270
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**(19)**	(12)
Charges, montant net	**1 249**	1 258
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**28 570 $**	19 346 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**10,47 $**	5,93 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**28 570 $**	19 346 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**–**	25
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**(21 254)**	(6 569)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**(6 473)**	(11 308)
Achats de placements et de dérivés	**(231 338)**	(225 404)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance†	**251 108**	236 733
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**(11)**	1
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**–**	–
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**38**	(8)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**(4)**	1
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**20 636**	12 817
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(2 174)**	(1 909)
Produit de l'émission de parts rachetables	**1 876**	727
Sommes versées au rachat de parts rachetables†	**(17 243)**	(14 141)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(17 541)**	(15 323)
Gain (perte) de change	**–**	(25)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**3 095**	(2 506)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**(928)**	1 603
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**2 167 $**	(928) $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**42 $**	15 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**1 931 $**	2 525 $

† *Exclut des rachats en nature de 3 110 $ (3 152 $ en 2023)*

* *Présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**102 582 $**	101 711 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**28 570**	19 346
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**1 876**	727
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(20 353)**	(17 293)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**(18 477)**	(16 566)

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(2 174) $**	(1 909) $
Gains en capital	**–**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	(2 174)	(1 909)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**7 919**	871
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**110 501 $**	102 582 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024

Nombre d'actions/ de parts		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Australie (1,1 %)			
774	Cochlear Limited	212 879	204 149
2 395	CSL Limited	632 125	641 083
25 465	QBE Insurance Group Limited	426 849	393 819
		1 271 853	1 239 051
Brésil (0,2 %)			
15 800	Telefonica Brasil SA	214 620	218 955
Canada (1,1 %)			
7 120	Stantec Inc.	815 383	774 371
10 189	Groupe TMX Limitée	442 508	431 912
		1 257 891	1 206 283
Chine (4,4 %)			
14 900	Alibaba Group Holding Limited	236 239	285 144
42 050	Baidu Inc., A	731 898	772 529
20 000	BYD Company Limited, H	960 788	987 478
737 000	China Construction Bank Corporation, H	770 278	753 928
1 296 000	China Railway Group Limited	794 959	919 920
6 600	Tencent Holdings Limited	464 646	510 503
860 000	Xinyi Solar Holdings Limited	632 704	631 388
		4 591 512	4 860 890
Danemark (0,7 %)			
4 614	Novo Nordisk A/S, B	822 651	733 183
FNB – Titres internationaux (0,8 %)			
20 000	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	1 067 502	856 371
Finlande (0,2 %)			
14 390	Nordea Bank Abp	232 296	229 421
France (2,3 %)			
40 279	Crédit Agricole SA	777 890	832 275
4 162	Ipsen SA	647 538	692 373
1 454	Publicis Groupe SA	214 907	214 957
2 391	Schneider Electric SE	868 570	850 227
		2 508 905	2 589 832
Allemagne (2,3 %)			
6 206	Infineon Technologies AG	274 589	293 932
9 245	Mercedes-Benz Group AG	915 841	807 811
5 405	Siemens AG	1 379 649	1 475 587
		2 570 079	2 577 330
Hong Kong (1,3 %)			
44 100	Hang Seng Bank Limited	710 922	749 964
12 000	Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	682 425	681 005
		1 393 347	1 430 969
Israël (0,5 %)			
39 731	Bank Hapoalim Limited	519 485	537 501
Italie (0,5 %)			
9 701	UniCredit SpA	537 110	574 913
Japon (6,1 %)			
48 600	Asahi Group Holdings Limited	815 297	859 085
6 200	Bridgestone Corporation	321 952	320 881
18 800	Canon Inc.	831 971	831 997

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Japon (suite)			
14 500	Chubu Electric Power Company Inc.	242 006	229 364
6 300	Daiichi Sankyo Company Limited	276 625	279 163
1 300	Daito Trust Construction Company Limited	217 214	212 976
58 900	Honda Motor Company Limited	869 326	835 529
39 700	Japan Post Bank Company Limited	477 563	499 845
7 100	KDDI Corporation	315 129	306 929
13 200	Marubeni Corporation	291 213	290 656
17 300	Mitsubishi Estate Company Limited	397 611	367 667
599 500	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	868 796	828 141
26 500	ORIX Corporation	833 213	827 392
		6 757 916	6 689 625
Mexique (0,8 %)			
5 565	Southern Copper Corporation	821 096	870 577
Pays-Bas (2,0 %)			
2 398	Exor NV	335 390	347 115
20 423	Koninklijke Ahold Delhaize NV	844 172	954 063
3 936	Wolters Kluwer NV	738 507	896 540
		1 918 069	2 197 718
Afrique du Sud (0,5 %)			
36 185	Aspen Pharmacare Holdings Limited	550 976	552 336
Corée du Sud (2,0 %)			
1 295	CJ CheilJedang Corporation	404 106	407 152
4 044	KT Corporation	140 354	168 132
3 339	Samsung Electro-Mechanics Company Limited	459 501	457 557
6 376	Samsung Electronics Company Limited	412 527	335 644
4 551	SK Hynix Inc.	762 904	821 797
		2 179 392	2 190 282
Espagne (0,6 %)			
33 832	Iberdrola SA	622 149	707 466
Suède (1,9 %)			
10 434	Atlas Copco AB, B	215 778	241 494
61 071	Hexagon AB, B	834 464	888 101
23 488	Investor AB, B	608 665	977 621
		1 658 907	2 107 216
Suisse (3,4 %)			
6 605	Alcon Inc.	874 038	889 968
11 495	Nestlé SA	1 641 989	1 560 611
11 473	UBS Group AG	466 252	477 774
1 001	Zurich Insurance Group AG	751 066	815 465
		3 733 345	3 743 818
Taïwan (0,6 %)			
33 000	Advantech Company Limited	492 788	453 409
18 000	President Chain Store Corporation	218 395	226 929
		711 183	680 338

FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Turquie (0,5 %)			
140 569	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	525 857	529 241
Royaume-Uni (2,7 %)			
3 552	AstraZeneca PLC	742 183	744 250
38 136	GSK PLC	1 081 634	1 045 718
27 116	HSBC Holdings PLC	323 094	328 109
14 333	RELX PLC	926 304	909 405
		3 073 215	3 027 482
États-Unis (62,4 %)			
6 822	AbbVie Inc.	1 568 526	1 822 032
3 224	Accenture PLC, A	1 438 333	1 541 278
1 399	Adobe Inc.	961 615	979 680
6 076	Aflac Inc.	898 859	918 715
891	Air Products and Chemicals Inc.	318 619	358 787
6 201	Alphabet Inc., A	1 297 408	1 390 908
7 348	Alphabet Inc., C	1 342 911	1 661 501
8 447	Amazon.com Inc.	1 687 808	2 128 661
6 481	American International Group Inc.	553 126	641 878
1 147	American Tower Corporation	280 509	360 761
14 441	Apple Inc.	1 650 578	4 550 660
3 947	Applied Materials Inc.	1 051 631	1 078 567
13 514	Bank of America Corporation	726 726	725 232
227	Booking Holdings Inc.	749 700	1 293 147
1 024	Booz Allen Hamilton Holding Corporation, A	214 413	225 408
3 322	Broadcom Inc.	510 685	775 015
2 054	Cadence Design Systems Inc.	687 945	752 903
1 726	Cboe Global Markets Inc.	401 383	478 234
916	Cintas Corporation	132 700	255 053
3 333	CME Group Inc., A	895 545	994 628
22 539	CNH Industrial NV	354 472	338 360
6 786	Consolidated Edison Inc.	849 169	955 677
633	Constellation Energy Corporation	224 394	222 603
7 422	Edison International	850 294	874 199
1 904	Elevance Health Inc.	1 355 445	1 339 034
1 008	Eli Lilly & Company	1 057 002	1 207 775
5 851	Fastenal Company	568 675	565 160
2 253	FedEx Corporation	904 749	833 922
3 074	Ferguson Enterprises Inc.	881 101	825 541
1 638	First Solar Inc.	533 963	552 588
9 455	Freeport-McMoRan Inc.	582 337	638 348
3 534	Garmin Limited	825 242	841 346
5 705	General Electric Company	1 285 945	1 455 032
13 954	General Motors Company	833 781	846 224
4 362	GoDaddy Inc., A	826 813	924 906
7 811	Hewlett Packard Enterprise Company	210 251	216 139
768	Illinois Tool Works Inc.	256 328	272 207
331	Intuitive Surgical Inc.	216 222	219 922
4 238	Keurig Dr Pepper Inc.	194 696	214 823
421	Lam Research Corporation	482 030	464 661
4 100	Marsh & McLennan Companies Inc.	1 098 279	1 237 044
2 646	Mastercard Inc., A	1 283 590	1 767 104
1 407	McKesson Corporation	1 158 840	940 830
1 798	Medtronic PLC	181 035	218 926

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
États-Unis (suite)			
10 149	Merck & Company Inc.	1 729 666	1 558 726
1 423	Meta Platforms Inc., A	631 780	1 101 682
1 706	Micron Technology Inc.	220 354	239 288
7 496	Microsoft Corporation	1 911 786	4 362 366
608	Netflix Inc.	462 426	583 225
13 315	NextEra Energy Inc.	1 429 925	1 522 205
26 886	NVIDIA Corporation	2 416 463	4 415 798
2 740	Oracle Corporation	522 145	631 454
6 743	Otis Worldwide Corporation	858 511	947 888
1 543	PepsiCo Inc.	347 030	354 866
5 509	Prudential Financial Inc.	874 163	902 273
10 310	Pure Storage Inc., A	818 725	700 534
4 006	Qualcomm Inc.	915 421	921 316
2 016	Quanta Services Inc.	810 030	812 918
376	ServiceNow Inc.	382 167	454 816
5 024	Steel Dynamics Inc.	899 316	856 677
1 922	Synopsys Inc.	1 364 693	1 316 315
1 261	Tesla Inc.	437 085	446 194
8 886	The Bank of New York Mellon Corporation	666 219	863 604
465	The Cigna Group	214 498	217 872
2 164	The Home Depot Inc.	987 363	1 185 900
2 972	The TJX Companies Inc.	479 866	472 450
1 232	Vertex Pharmaceuticals Inc.	538 834	774 925
1 515	Visa Inc., A	504 643	563 362
506	W.W. Grainger Inc.	635 428	710 899
1 517	Welltower Inc.	214 254	262 675
4 124	Williams-Sonoma Inc.	880 277	864 067
		56 536 741	68 949 714
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(112 079)	–
Total du portefeuille (98,9 %)		**95 964 018**	**109 300 512**

FNB – Fonds négocié en bourse

Note : Les pourcentages indiqués correspondent au rapport entre la juste valeur des placements et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables total (« actif net ») du FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF (le « Fonds ») au 30 septembre 2024.

FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS

Objectif de placement
L'objectif du Fonds est de réaliser une croissance du capital à long terme à un faible niveau de volatilité, sur un cycle complet de marché, en investissant principalement dans des actions mondiales sélectionnées essentiellement au moyen d'un modèle quantitatif multifactoriel qui intègre des critères de performance en matière d'environnement, d'enjeux sociaux et de gouvernance (ESG).

Aperçu du portefeuille
Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille du Fonds, en pourcentage de l'actif net, aux 30 septembre 2024 et 2023.

Portefeuille par pays

30 septembre 2024	(%)
États-Unis	62,4
Japon	6,1
Chine	4,4
Suisse	3,4
Royaume-Uni	2,7
France	2,3
Allemagne	2,3
Pays-Bas	2,0
Corée du Sud	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Suède	1,9
Hong Kong	1,3
Australie	1,1
Canada	1,1
Mexique	0,8
FNB – Titres internationaux	0,8
Danemark	0,7
Espagne	0,6
Taïwan	0,6
Italie	0,5
Afrique du Sud	0,5
Israël	0,5
Turquie	0,5
Finlande	0,2
Brésil	0,2
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)

30 septembre 2023	(%)
États-Unis	60,8
Japon	4,5
France	3,4
Australie	3,3
Allemagne	3,0
Pays-Bas	2,5
FNB – Titres internationaux	2,3
Canada	2,1
Singapour	1,9
Espagne	1,9
Royaume-Uni	1,8
Suisse	1,8
Taïwan	1,2
Brésil	1,0
Corée du Sud	1,0
Italie	0,9
Hong Kong	0,9
Chine	0,8
Grèce	0,7
Turquie	0,7
Belgique	0,7
Suède	0,5
Mexique	0,3
Irlande	0,3
Israël	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,9)
Autres actifs (passifs) nets	2,4

Portefeuille par secteur

30 septembre 2024	(%)
Technologies de l'information	26,8
Produits financiers	16,8
Soins de santé	12,7
Industrie	12,3
Consommation discrétionnaire	10,2
Services de communication	7,5
Produits de première nécessité	4,1
Services collectifs	4,1
Matériaux	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Immobilier	1,1
FNB – Actions internationales	0,8
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)

30 septembre 2023	(%)
Technologies de l'information	23,1
Produits financiers	15,3
Industrie	13,0
Soins de santé	11,9
Consommation discrétionnaire	11,4
Services de communication	8,9
Produits de première nécessité	5,0
Matériaux	3,5
Services collectifs	2,4
FNB – Actions internationales	2,3
Immobilier	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,9)
Autres actifs (passifs) nets	2,4

Portefeuille par catégorie d'actifs

30 septembre 2024	(%)
Actions américaines	62,4
Actions internationales	35,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Actions canadiennes	1,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)

30 septembre 2023	(%)
Actions américaines	60,8
Actions internationales	35,6
Actions canadiennes	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,9)
Autres actifs (passifs) nets	2,4

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Les tableaux suivants présentent le détail des placements du Fonds dans les fonds négociés en bourse aux 30 septembre 2024 et 2023 :

30 septembre 2024	Juste valeur des placements (en milliers de dollars)	% de l'actif net du FNB
KraneShares Global Carbon Strategy ETF	856	0,2

30 septembre 2023	Juste valeur des placements (en milliers de dollars)	% de l'actif net du FNB
KraneShares Global Carbon Strategy ETF	2 359	0,3

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Risque de crédit
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas investi de montants importants dans des instruments de créance ou des instruments dérivés. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à d'importants risques de crédit.

Risque de taux d'intérêt
La plupart des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds ne fait pas l'objet d'un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Autre risque de prix
L'inventaire du portefeuille du Fonds classe les titres par région.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 35 % de l'indice de référence (25 % au 30 septembre 2023), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence aux 30 septembre 2024 et 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. L'analyse utilise les rendements mensuels sur une période de 36 mois, sauf si le Fonds a été créé il y a moins de trois ans, auquel cas l'analyse utilise les données depuis la création du Fonds.

	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	
Indice de référence	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Indice MSCI All Country World Net	40 196	25 805

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

Risque de change
Les montants figurant dans les tableaux ci-après sont établis selon la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris la garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés, les dividendes et intérêts à recevoir et le montant à recevoir sur la vente de placements) et passifs financiers (y compris la garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres et le montant à payer pour l'achat de placements) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à d'importants risques de change.

Les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions aux 30 septembre 2024 et 2023 sont les suivantes :

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	73 123	–	73 123	66,2
Euro	8 980	–	8 980	8,1
Yen japonais	6 690	–	6 690	6,1
Dollar de Hong Kong	6 356	–	6 356	5,8
Franc suisse	3 764	–	3 764	3,4
Livre sterling	3 029	–	3 029	2,7
Won sud-coréen	2 190	–	2 190	2,0
Couronne suédoise	2 120	–	2 120	1,9
Dollar australien	1 239	–	1 239	1,1
Couronne danoise	734	–	734	0,7
Nouveau dollar taïwanais	683	–	683	0,6
Shekel israélien	538	–	538	0,5
Nouvelle livre turque	529	–	529	0,5
Real brésilien	233	–	233	0,2

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	63 375	–	63 375	61,8
Euro	13 983	–	13 983	13,6
Yen japonais	4 657	–	4 657	4,5
Dollar australien	3 415	–	3 415	3,3
Dollar de Singapour	1 996	–	1 996	1,9
Livre sterling	1 844	–	1 844	1,8
Franc suisse	1 817	–	1 817	1,8
Dollar de Hong Kong	1 783	–	1 783	1,7
Nouveau dollar taïwanais	1 184	–	1 184	1,2
Real brésilien	1 077	–	1 077	1,0
Won sud-coréen	1 007	–	1 007	1,0
Nouvelle livre turque	719	–	719	0,7
Couronne suédoise	508	–	508	0,5
Shekel israélien	211	–	211	0,2
Peso mexicain	5	–	5	0,0

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 2 % par rapport aux devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 2 204 000 $ (1 952 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Les tableaux ci-après présentent la catégorisation des instruments financiers du Fonds en fonction de la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2024 et 2023.

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	109 301	–	–	109 301
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	109 301	–	–	109 301
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	101 036	–	–	101 036
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	101 036	–	–	101 036
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 (note 4)
Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers de niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le montant brut généré par les opérations de prêt de titres et les revenus tirés du prêt de titres par le Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023 :

	30 septembre 2024		30 septembre 2023	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	7	100,0	6	100,0
Intérêts gagnés (payés) sur la garantie en trésorerie, montant net	–	–	–	–
Retenues d'impôts	–	–	(0)	(0,3)
Honoraires de l'agent – The Bank of New York Mellon Corp.	(2)	(30,0)	(2)	(29,9)
Revenus nets tirés du prêt de titres	5	70,0	4	69,8

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés aux 30 septembre 2024 et 2023 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Juste valeur des titres prêtés	2 901	3 489
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	3 053	3 682

FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au	**30 septembre 2024**	30 septembre 2023
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**195 148 $**	217 303 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**2 067**	2 441
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés (note 2)	**–**	–
Montant à recevoir sur l'émission de parts	**–**	–
Montant à recevoir sur la vente de placements	**1 463**	–
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**248**	378
Remboursement d'impôts à recevoir	**139**	145
	199 065	220 267
Passif		
Passif courant		
Découvert bancaire	**–**	–
Options vendues à la juste valeur par le biais du résultat net	**426**	17
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 2)	**–**	–
Frais de gestion à payer [note 7 a)]	**16**	19
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour le rachat de parts	**270**	–
Montant à payer pour les distributions	**799**	2 544
Montant à payer pour l'achat de placements	**1 779**	–
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	3 290	2 580
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**195 775 $**	217 687 $
Placements, au coût (note 2)	**161 422 $**	218 815 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**33,18 $**	27,38 $

Approuvé par le conseil d'administration de Placements AGF Inc.

Blake C. Goldring, administrateur

Judy G. Goldring, administratrice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Revenus		
Dividendes	**8 567 $**	10 577 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**108**	89
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**6 741**	4 145
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**35 105**	(1 264)
Gain (perte) net sur les placements	**50 521**	13 547
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**465**	1
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**(276)**	69
Gain (perte) net sur les dérivés	**189**	70
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**14**	25
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**(85)**	(218)
Total des revenus (pertes), montant net	**50 639**	13 424
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**808**	1 010
Frais du comité d'examen indépendant	**8**	9
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**106**	132
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**1 026**	796
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**314**	403
Total des charges	**2 262**	2 350
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**–**	–
Charges, montant net	**2 262**	2 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**48 377 $**	11 074 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**7,05 $**	1,27 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**48 377 $**	11 074 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**(15)**	160
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**(7 206)**	(4 146)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**(34 829)**	1 195
Achats de placements et de dérivés†	**(132 837)**	(164 601)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance††	**178 403**	199 448
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**130**	270
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**–**	–
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**6**	(41)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**(3)**	(1)
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**52 026**	43 358
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(10 688)**	(9 391)
Produit de l'émission de parts rachetables†	**7 233**	9 339
Sommes versées au rachat de parts rachetables††	**(48 960)**	(46 590)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(52 415)**	(46 642)
Gain (perte) de change	**15**	(160)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(389)**	(3 284)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**2 441**	5 885
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**2 067 $**	2 441 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**108 $**	89 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**7 671 $**	10 051 $

† *Exclut des souscriptions en nature de 1 445 $ (1 732 $ en 2023)*

†† *Exclut des rachats en nature de 20 794 $ (19 688 $ en 2023)*

* *Présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**217 687 $**	271 194 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**48 377**	11 074
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**8 678**	11 071
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	6 248
Paiements au rachat de parts rachetables	**(70 024)**	(66 278)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**(61 346)**	(48 959)

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(8 943) $**	(9 374) $
Gains en capital	**–**	(6 248)
Remboursement de capital	**–**	–
	(8 943)	(15 622)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**(21 912)**	(53 507)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**195 775 $**	217 687 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur :			
Australie (3,2 %)			
206 365	Atlas Arteria Limited	1 153 459	943 545
432 123	Transurban Group	5 448 808	5 305 055
		6 602 267	6 248 600
Canada (10,4 %)			
42 124	Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	1 810 500	1 996 250
2 550	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	390 290	403 844
260 077	Enbridge Inc.	12 036 609	14 288 630
17 788	Gibson Energy Inc.	394 790	395 072
8 386	Stantec Inc.	938 417	912 061
37 320	Corporation TC Énergie	1 906 154	2 399 303
		17 476 760	20 395 160
Chine (1,6 %)			
673 056	China Power International Development Limited	419 100	434 420
86 100	ENN Energy Holdings Limited	800 676	899 500
811 095	Shenzhen Expressway Company Limited, H	1 092 179	982 123
1 208 300	Xinyi Solar Holdings Limited	888 949	887 100
		3 200 904	3 203 143
Finlande (1,5 %)			
95 118	Fortum Oyj	2 061 154	2 118 621
30 934	Neste Oyj	976 099	811 726
		3 037 253	2 930 347
France (4,4 %)			
19 824	Bouygues SA	1 046 725	897 131
48 209	Vinci SA	6 623 011	7 617 040
		7 669 736	8 514 171
Allemagne (1,1 %)			
43 824	RWE AG	2 445 570	2 156 104
Italie (7,1 %)			
525 322	A2a SpA	1 113 920	1 640 250
215 098	Enav SpA	1 052 431	1 290 124
635 668	Enel SpA	5 985 610	6 866 381
602 670	Snam SpA	4 238 925	4 147 309
		12 390 886	13 944 064
Japon (0,4 %)			
25 100	Kamigumi Company Limited	675 096	769 745
Mexique (1,7 %)			
5 178	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, CAAE	1 186 464	1 218 660
5 481	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, CAAE	2 019 226	2 096 037
		3 205 690	3 314 697
Espagne (7,6 %)			
27 885	Aena SME SA	5 093 363	8 295 322
309 885	Iberdrola SA	5 523 385	6 480 051
		10 616 748	14 775 373

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Émirats arabes unis (0,4 %)			
572 052	Salik Company PJSC	571 139	869 921
Royaume-Uni (3,9 %)			
340 279	National Grid PLC	5 482 219	6 337 375
61 400	Segro PLC	995 685	970 324
10 217	SSE PLC	303 586	347 865
		6 781 490	7 655 564
États-Unis (56,4 %)			
4 879	Air Products and Chemicals Inc.	1 659 969	1 964 668
7 125	Alphabet Inc., C	1 265 825	1 611 077
8 822	Amazon.com Inc.	1 884 931	2 223 162
40 761	American Electric Power Company Inc.	4 681 179	5 656 052
16 271	American Tower Corporation	4 082 931	5 117 649
21 314	American Water Works Company Inc.	3 966 850	4 215 532
7 941	Atmos Energy Corporation	1 321 287	1 489 718
14 277	Cheniere Energy Inc.	2 968 168	3 472 518
15 127	Clearway Energy Inc.	532 175	627 667
8 934	Constellation Energy Corporation	2 256 627	3 141 767
3 330	Crown Castle Inc.	495 280	534 269
29 695	CSX Corporation	1 418 678	1 386 759
2 969	Digital Realty Trust Inc.	577 513	649 816
12 422	DT Midstream Inc.	953 188	1 321 499
45 166	Duke Energy Corporation	5 374 861	7 043 072
39 445	Edison International	3 522 251	4 646 024
7 351	Emerson Electric Company	897 755	1 087 341
27 024	Energy Transfer Limited Partnership	351 991	586 605
841	Equinix Inc.	881 092	1 009 600
42 411	Eversource Energy	3 774 868	3 903 263
4 338	First Solar Inc.	938 116	1 463 447
17 857	Iron Mountain Inc.	1 417 118	2 869 828
288 006	Kinder Morgan Inc.	6 622 495	8 604 358
6 207	Microsoft Corporation	2 685 510	3 612 221
22 313	New Jersey Resources Corporation	1 456 777	1 424 365
70 871	NextEra Energy Inc.	6 541 069	8 102 157
21 266	NiSource Inc.	989 161	996 576
50 844	ONEOK Inc.	3 758 111	6 266 460
12 076	Oracle Corporation	2 234 173	2 783 005
9 156	Pentair PLC	930 936	1 210 937
4 313	Prologis Inc.	629 008	736 606
9 691	Quanta Services Inc.	2 137 233	3 907 731
6 901	SBA Communications Corporation, A	2 022 730	2 246 515
52 714	Sempra	4 396 409	5 962 238
19 099	Spire Inc.	1 719 191	1 738 130
18 947	STAG Industrial Inc.	740 554	1 001 676
15 383	The Southern Company	1 492 096	1 876 171
1 473	Union Pacific Corporation	421 250	491 027

FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Nombre d'actions/ de contrats		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
États-Unis (suite)			
14 531	WEC Energy Group Inc.	1 681 677	1 890 173
16 977	Xcel Energy Inc.	1 482 483	1 499 323
		87 163 516	110 371 002
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(196 499)	–
Placements – Positions acheteur (99,7 %)		161 640 556	195 147 891
Positions vendeur :			
États-Unis – Options sur actions vendues (-0,2 %)			
90	American Tower Corporation, options d'achat en oct. 2024 à 230,00 USD	(93 145)	(68 163)
25	Constellation Energy Corporation, options d'achat en oct. 2024 à 200,00 USD	(44 195)	(204 896)
8	Iron Mountain Inc., options d'achat en oct. 2024 à 97,50 USD	(6 012)	(20 990)
250	ONEOK Inc., options d'achat en oct. 2024 à 87,50 USD	(73 488)	(131 864)
		(216 840)	(425 913)
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(1 502)	–
Placements – Options sur actions vendues (-0,2 %)		(218 342)	(425 913)
Total du portefeuille (99,5 %)		**161 422 214**	**194 721 978**

CAAE – Certificat américain d'actions étrangères

Note : Les pourcentages indiqués correspondent au rapport entre la juste valeur des placements et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables total (« actif net ») du FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (le « Fonds ») au 30 septembre 2024.

FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS

Objectif de placement
L'objectif de placement du Fonds est de réaliser une croissance du capital à long terme avec une faible volatilité et un niveau de revenu élevé sur un cycle complet de marché en investissant principalement dans des actions mondiales du secteur des infrastructures.

Aperçu du portefeuille
Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille du Fonds, en pourcentage de l'actif net, aux 30 septembre 2024 et 2023.

Portefeuille par pays

30 septembre 2024	(%)
États-Unis	56,2
Canada	10,4
Espagne	7,6
Italie	7,1
France	4,4
Royaume-Uni	3,9
Australie	3,2
Mexique	1,7
Chine	1,6
Finlande	1,5
Allemagne	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Émirats arabes unis	0,4
Japon	0,4
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)

30 septembre 2023	(%)
États-Unis	50,4
Canada	12,2
Espagne	6,9
France	6,0
Italie	4,1
Royaume-Uni	3,6
Chine	3,2
Australie	3,2
Japon	2,2
Mexique	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Singapour	1,0
Suède	0,9
Brésil	0,7
Émirats arabes unis	0,7
Suisse	0,7
Allemagne	0,6
Portugal	0,6
Irlande	0,5
Nouvelle-Zélande	0,2
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)

Portefeuille par secteur

30 septembre 2024	(%)
Services collectifs	44,8
Industrie	20,3
Énergie	19,5
Immobilier	7,7
Technologies de l'information	4,5
Consommation discrétionnaire	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Matériaux	1,0
Services de communication	0,8
Options sur actions vendues	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)

30 septembre 2023	(%)
Services collectifs	40,7
Industrie	26,0
Énergie	21,7
Immobilier	7,3
Technologies de l'information	1,9
Services de communication	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Consommation discrétionnaire	0,4
Options sur actions vendues	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)

Portefeuille par catégorie d'actifs

30 septembre 2024	(%)
Actions américaines	56,4
Actions internationales	32,9
Actions canadiennes	10,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Options sur actions américaines vendues	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)

30 septembre 2023	(%)
Actions américaines	50,4
Actions internationales	37,2
Actions canadiennes	12,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds ne détenait pas de placements dans des fonds sous-jacents ou dans des fonds négociés en bourse.

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Risque de crédit
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas investi de montants importants dans des instruments de créance ou des instruments dérivés. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à d'importants risques de crédit.

Risque de taux d'intérêt
La plupart des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds ne fait pas l'objet d'un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Autre risque de prix
L'inventaire du portefeuille du Fonds classe les titres par région.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 40 % de l'indice de référence (25 % au 30 septembre 2023), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence aux 30 septembre 2024 et 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. L'analyse utilise les rendements mensuels sur une période de 36 mois, sauf si le Fonds a été créé il y a moins de trois ans, auquel cas l'analyse utilise les données depuis la création du Fonds.

	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	
Indice de référence	**30 septembre 2024**	**30 septembre 2023**
Indice Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Net	73 114	50 975

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

Risque de change
Les montants figurant dans les tableaux ci-après sont établis selon la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris la garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés, les dividendes et intérêts à recevoir et le montant à recevoir sur la vente de placements) et passifs financiers (y compris la garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres et le montant à payer pour l'achat de placements) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à d'importants risques de change.

Les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions aux 30 septembre 2024 et 2023 sont les suivantes :

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	117 799	–	117 799	60,2
Euro	42 328	–	42 328	21,6
Livre sterling	8 006	–	8 006	4,1
Dollar australien	6 249	–	6 249	3,2
Dollar de Hong Kong	3 206	–	3 206	1,6
Dirham des Émirats arabes unis	870	–	870	0,4
Yen japonais	770	–	770	0,4
Dollar de Singapour	39	–	39	0,0
Franc suisse	8	–	8	0,0

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	118 131	–	118 131	54,3
Euro	39 379	–	39 379	18,1
Livre sterling	8 960	–	8 960	4,1
Dollar de Hong Kong	7 003	–	7 003	3,2
Dollar australien	6 973	–	6 973	3,2
Yen japonais	4 814	–	4 814	2,2
Dollar de Singapour	2 239	–	2 239	1,0
Couronne suédoise	1 816	–	1 816	0,8
Dirham des Émirats arabes unis	1 589	–	1 589	0,7
Franc suisse	1 444	–	1 444	0,7
Real brésilien	853	–	853	0,4
Roupie indonésienne	775	–	775	0,4
Dollar néo-zélandais	506	–	506	0,2

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 2 % par rapport aux devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 3 586 000 $ (3 890 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Les tableaux ci-après présentent la catégorisation des instruments financiers du Fonds en fonction de la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2024 et 2023.

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	195 148	–	–	195 148
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	195 148	–	–	195 148
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	(426)	–	–	(426)

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	217 303	–	–	217 303
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	217 303	–	–	217 303
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	(17)	–	–	(17)

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 (note 4)

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers de niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le montant brut généré par les opérations de prêt de titres et les revenus tirés du prêt de titres par le Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023 :

	30 septembre 2024		30 septembre 2023	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	20	100,0	36	100,0
Intérêts gagnés (payés) sur la garantie en trésorerie, montant net	–	–	–	–
Retenues d'impôts	–	–	(0)	(0,1)
Honoraires de l'agent – The Bank of New York Mellon Corp.	(6)	(30,0)	(11)	(30,0)
Revenus nets tirés du prêt de titres	14	70,0	25	69,9

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés aux 30 septembre 2024 et 2023 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Juste valeur des titres prêtés	5 634	2 136
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	5 943	2 243

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au	**30 septembre 2024**	30 septembre 2023
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**128 793 $**	120 250 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**897**	463
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**2 761**	2 927
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés (note 2)	**–**	–
Montant à recevoir sur l'émission de parts	**–**	–
Montant à recevoir sur la vente de placements	**96**	–
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**1 187**	1 233
Remboursement d'impôts à recevoir	**2**	2
	133 736	124 875
Passif		
Passif courant		
Découvert bancaire	**–**	–
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**388**	2 313
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 2)	**–**	–
Frais de gestion à payer [note 7 a)]	**11**	10
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	–
Montant à payer pour les distributions	**1 094**	1 036
Montant à payer pour l'achat de placements	**96**	–
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	1 589	3 359
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**132 147 $**	121 516 $
Placements, au coût (note 2)	**128 029 $**	130 986 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**24,03 $**	22,30 $

Approuvé par le conseil d'administration de Placements AGF Inc.

Blake C. Goldring, administrateur

Judy G. Goldring, administratrice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Revenus		
Dividendes	**– $**	– $
Intérêts à distribuer (note 2)	**4 554**	4 526
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**(1 628)**	(6 325)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**11 500**	5 350
Gain (perte) net sur les placements	**14 426**	3 551
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**(2 974)**	(3 163)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**2 359**	4 120
Gain (perte) net sur les dérivés	**(615)**	957
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**0**	2
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**63**	(860)
Total des revenus (pertes), montant net	**13 874**	3 650
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**477**	501
Frais du comité d'examen indépendant	**8**	9
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**63**	65
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**–**	13
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**–**	–
Total des charges	**548**	588
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**–**	–
Charges, montant net	**548**	588
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**13 326 $**	3 062 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**2,53 $**	0,55 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**13 326 $**	3 062 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**(58)**	149
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**4 602**	9 488
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**(13 859)**	(9 470)
Achats de placements et de dérivés	**(78 478)**	(88 371)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance	**76 805**	86 363
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**46**	(104)
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**28**	(28)
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**–**	10
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**1**	(1)
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**2 413**	1 098
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(3 983)**	(3 886)
Produit de l'émission de parts rachetables	**16 437**	5 674
Sommes versées au rachat de parts rachetables	**(15 091)**	(5 806)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(2 637)**	(4 018)
Gain (perte) de change	**58**	(149)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(224)**	(2 920)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**2 927**	5 996
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**2 761 $**	2 927 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**4 628 $**	4 384 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**– $**	– $

* *Présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 30 septembre	**2024**	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**121 516 $**	122 636 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**13 326**	3 062
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**16 437**	5 674
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(15 091)**	(5 806)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**1 346**	(132)

Pour les périodes closes les 30 septembre	**2024**	2023
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(4 041) $**	(4 050) $
Gains en capital	**–**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	(4 041)	(4 050)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**10 631**	(1 120)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**132 147 $**	121 516 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024

Valeur nominale		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Obligations de sociétés (46,5 %)			
750 000 USD	AEP Texas Inc., 4,700 %, 15 mai 2032	968 636	1 017 946
730 000 USD	Alphabet Inc., 2,050 %, 15 août 2050	596 635	614 793
900 000 USD	Altria Group Inc., 2,450 %, 4 févr. 2032	984 686	1 038 848
280 000 USD	Altria Group Inc., 5,950 %, 14 févr. 2049	387 393	397 371
770 000 USD	Amazon.com Inc., 3,950 %, 13 avr. 2052	880 521	905 182
540 000 USD	Amdocs Limited, 2,538 %, 15 juin 2030	612 952	652 337
470 000 USD	Amgen Inc., 5,750 %, 2 mars 2063	647 364	670 948
240 000 USD	Apache Corporation, 4,250 %, 15 janv. 2030	302 725	312 374
540 000 USD	Ares Capital Corporation, 2,875 %, 15 juin 2028	661 842	673 619
310 000 USD	Athene Holding Limited, 4,125 %, 12 janv. 2028	425 413	413 745
270 000 USD	AutoNation Inc., 3,850 %, 1er mars 2032	298 450	336 794
600 000 USD	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 1,125 %, 18 sept. 2025	720 106	786 472
600 000 USD	Bank of America Corporation, taux variable, 2,687 %, 22 avr. 2032	669 781	723 725
400 000 USD	BAT Capital Corporation, 4,390 %, 15 août 2037	464 081	492 071
890 000 USD	BAT Capital Corporation, 4,540 %, 15 août 2047	962 697	1 016 707
560 000 USD	Best Buy Company Inc., 1,950 %, 1er oct. 2030	612 654	659 080
510 000 USD	Blackstone Secured Lending Fund, 2,750 %, 16 sept. 2026	649 839	659 100
560 000 USD	Block Financial LLC, 2,500 %, 15 juill. 2028	634 318	703 571

Valeur nominale		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Obligations de sociétés (suite)			
730 000 USD	Blue Owl Capital Corporation, 3,750 %, 22 juill. 2025	941 913	975 609
330 000 USD	Boston Scientific Corporation, 2,650 %, 1er juin 2030	401 018	410 259
575 000 USD	Brighthouse Financial Inc., 4,700 %, 22 juin 2047	744 937	640 392
450 000 USD	Brunswick Corporation, 2,400 %, 18 août 2031	435 493	511 246
530 000 USD	CDW LLC/Finance Corporation, 2,670 %, 1er déc. 2026	642 082	689 659
550 000 USD	CGI inc., 1,450 %, 14 sept. 2026	644 955	703 598
500 000 USD	Constellation Energy Generation LLC, 3,250 %, 1er juin 2025	631 405	669 306
500 000 USD	DENTSPLY SIRONA Inc., 3,250 %, 1er juin 2030	600 257	621 118
750 000 USD	Discover Bank, 3,450 %, 27 juill. 2026	943 412	992 978
500 000 USD	Discover Bank, 4,650 %, 13 sept. 2028	664 016	676 411
480 000 USD	Eli Lilly & Company, 4,700 %, 27 févr. 2033	654 397	667 852
420 000 USD	Enbridge Energy Partners Limited Partnership, 7,375 %, 15 oct. 2045	847 961	689 252
500 000 USD	Entergy Corporation, 2,950 %, 1er sept. 2026	652 032	659 942
293 000 USD	Equitable Holdings Inc., 5,000 %, 20 avr. 2048	330 449	379 520
1 040 000 USD	Exxon Mobil Corporation, 3,452 %, 15 avr. 2051	1 144 704	1 089 915
350 000 USD	Fifth Third Bank NA, 3,950 %, 28 juill. 2025	468 087	470 170
515 000 USD	Ford Motor Company, 4,750 %, 15 janv. 2043	576 208	577 172
510 000 USD	Fortinet Inc., 1,000 %, 15 mars 2026	616 481	657 622

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Valeur nominale			Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Obligations de sociétés (suite)				
550 000	USD	FS KKR Capital Corporation, 3,125 %, 12 oct. 2028	661 479	675 584
770 000	USD	Golub Capital BDC Inc., 2,500 %, 24 août 2026	959 088	987 631
800 000	USD	Group 1 Automotive Inc., 4,000 %, 15 août 2028	993 283	1 032 284
510 000	USD	Hasbro Inc., 3,900 %, 19 nov. 2029	652 454	665 141
345 000	USD	Hubbell Inc., 3,500 %, 15 févr. 2028	475 514	454 997
570 000	USD	Huntington Bancshares Inc., 2,550 %, 4 févr. 2030	647 066	696 016
230 000	USD	Illumina Inc., 2,550 %, 23 mars 2031	257 545	270 432
395 000	USD	Johnson & Johnson, 3,625 %, 3 mars 2037	605 892	496 048
250 000	USD	JPMorgan Chase & Company, taux variable, 2,739 %, 15 oct. 2030	357 706	313 230
500 000	USD	Kinross Gold Corporation, 4,500 %, 15 juill. 2027	669 142	678 348
280 000	USD	KLA Corporation, 4,950 %, 15 juill. 2052	351 029	376 280
520 000	USD	Kyndryl Holdings Inc., 2,050 %, 15 oct. 2026	659 519	668 592
360 000	USD	Lazard Group LLC, 4,500 %, 19 sept. 2028	469 137	484 671
400 000	USD	Lloyds Banking Group PLC, taux variable, 4,976 %, 11 août 2033	516 716	546 370
435 000	USD	Lowe's Companies Inc., 5,625 %, 15 avr. 2053	584 422	612 360
480 000	USD	Main Street Capital Corporation, 3,000 %, 14 juill. 2026	598 467	621 897
670 000	USD	McKesson Corporation, 0,900 %, 3 déc. 2025	774 651	871 272
648 000	USD	Merck & Company Inc., 5,000 %, 17 mai 2053	848 585	882 834

Valeur nominale			Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Obligations de sociétés (suite)				
460 000	USD	Mercury General Corporation, 4,400 %, 15 mars 2027	595 229	615 654
470 000	USD	Meta Platforms, Inc., 3,850 %, 15 août 2032	596 719	617 923
240 000	USD	Meta Platforms, Inc., 4,450 %, 15 août 2052	290 711	299 301
1 030 000	USD	Microsoft Corporation, 2,921 %, 17 mars 2052	994 827	1 022 744
640 000	USD	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc., 1,412 %, 17 juill. 2025	756 995	844 438
600 000	USD	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc., 3,195 %, 18 juill. 2029	756 492	773 306
600 000	USD	Mizuho Financial Group Inc., 3,170 %, 11 sept. 2027	776 435	787 903
490 000	USD	MPLX Limited Partnership, 5,000 %, 1er mars 2033	650 588	663 067
850 000	USD	National Health Investors Inc., 3,000 %, 1er févr. 2031	891 105	1 002 883
400 000	USD	NatWest Group PLC, 4,800 %, 5 avr. 2026	542 234	543 453
570 000	USD	Nucor Corporation, 3,125 %, 1er avr. 2032	655 949	705 730
800 000	USD	NVR Inc., 3,000 %, 15 mai 2030	973 678	1 002 118
460 000	USD	Old Republic International Corporation, 3,875 %, 26 août 2026	600 480	615 810
920 000	USD	Oracle Corporation, 3,850 %, 1er avr. 2060	1 075 810	936 619
400 000	USD	Paramount Global, 4,375 %, 15 mars 2043	381 138	400 252
470 000	USD	Philip Morris International Inc., 5,375 %, 15 févr. 2033	649 042	664 789
300 000	USD	Pilgrim's Pride Corporation, 3,500 %, 1er mars 2032	340 048	360 252

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Valeur nominale			Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Obligations de sociétés (suite)				
750 000	USD	PNC Bank National Association, 3,250 %, 1er juin 2025	989 351	1 005 402
470 000	USD	Principal Financial Group Inc., 6,050 %, 15 oct. 2036	777 305	699 699
440 000	USD	Ralph Lauren Corporation, 3,750 %, 15 sept. 2025	587 948	591 590
240 000	USD	Ralph Lauren Corporation, 2,950 %, 15 juin 2030	289 101	303 402
320 000	USD	Reliance Inc., 1,300 %, 15 août 2025	392 996	419 935
370 000	USD	SK Invictus Intermediate II SARL, 5,000 %, 30 oct. 2029	466 030	480 396
310 000	USD	SLM Corporation, 3,125 %, 2 nov. 2026	395 470	403 053
810 000	USD	Southern California Gas Company, 2,550 %, 1er févr. 2030	929 059	1 003 647
510 000	USD	Tapestry Inc., 4,125 %, 15 juill. 2027	654 451	679 018
550 000	USD	Tempur Sealy International Inc., 4,000 %, 15 avr. 2029	650 169	693 707
490 000	USD	Textron Inc., 3,000 %, 1er juin 2030	587 068	613 202
510 000	USD	The Gap Inc., 3,625 %, 1er oct. 2029	592 236	623 876
300 000	USD	The Sherwin-Williams Company, 3,300 %, 1er févr. 2025	389 753	402 861
800 000	USD	TSMC Arizona Corporation, 1,750 %, 25 oct. 2026	987 399	1 028 546
540 000	USD	V.F. Corporation, 2,950 %, 23 avr. 2030	600 445	640 952
900 000	USD	Viatris Inc., 3,850 %, 22 juin 2040	892 543	948 061
570 000	USD	Vontier Corporation, 2,950 %, 1er avr. 2031	599 106	670 682
500 000	USD	Vornado Realty Limited Partnership, 2,150 %, 1er juin 2026	596 119	643 901
Obligations de sociétés (suite)				
740 000	USD	Wells Fargo & Company, 3,000 %, 22 avr. 2026	941 952	983 205
840 000	USD	Western Digital Corporation, 3,100 %, 1er févr. 2032	856 370	978 187
250 000	USD	Workday Inc., 3,800 %, 1er avr. 2032	304 195	320 951
			59 508 141	61 481 206
Obligations de marchés émergents (5,5 %)				
610 000	USD	Alibaba Group Holding Limited, 3,150 %, 9 févr. 2051	519 353	590 696
7 120 000	CNY	China Development Bank, 3,340 %, 14 juill. 2025	1 351 634	1 390 046
4 020 000	CNY	China Development Bank, 2,690 %, 16 juin 2027	773 873	791 111
2 790 000	MYR	Gouvernement de Malaisie, 3,906 %, 15 juill. 2026	864 186	924 888
770 000	MYR	Gouvernement de Malaisie, 4,696 %, 15 oct. 2042	239 608	274 271
4 020 000	PEN	République du Pérou, 5,400 %, 12 août 2034	1 321 649	1 376 858
230 000	USD	Southern Copper Corporation, 5,250 %, 8 nov. 2042	290 749	303 738
440 000	USD	Southern Copper Corporation, 5,875 %, 23 avr. 2045	590 767	624 398
8 897 000	MXN	États-Unis du Mexique, 5,500 %, série M, 4 mars 2027	618 820	562 789
7 753 000	MXN	États-Unis du Mexique, 7,750 %, série M, 29 mai 2031	530 344	494 195
			7 100 983	7 332 990
Obligations d'État (32,3 %)				
990 000	EUR	République française, 5,500 %, 25 avr. 2029	2 148 350	1 682 544
385 000	EUR	République française, 4,500 %, 25 avr. 2041	894 981	670 923
2 020 000	AUD	Gouvernement d'Australie, 0,500 %, 21 sept. 2026	1 757 696	1 778 520

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Valeur nominale			Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Obligations d'État (suite)				
850 000	AUD	Gouvernement d'Australie, 3,500 %, 21 déc. 2034	711 969	761 183
350 000	CAD	Gouvernement du Canada, obligations à rendement réel, 4,250 %, 1er déc. 2026	715 561	684 442
390 400 000	JPY	Gouvernement du Japon, 0,005 %, 1er janv. 2025	4 073 873	3 673 254
87 850 000	JPY	Gouvernement du Japon, 0,600 %, 20 déc. 2037	856 220	764 460
1 470 000	EUR	Royaume de Belgique, 1,450 %, 22 juin 2037	1 785 188	1 862 752
810 000	EUR	Royaume d'Espagne, 2,350 %, 30 juill. 2033	1 368 925	1 178 345
580 000	EUR	Royaume d'Espagne, 3,900 %, 30 juill. 2039	900 344	933 132
300 000	EUR	Royaume d'Espagne, 2,700 %, 31 oct. 2048	571 298	390 182
440 000	EUR	République d'Italie, 3,450 %, 15 juill. 2027	661 982	679 536
1 010 000	EUR	République d'Italie, 2,000 %, 1er févr. 2028	1 426 061	1 497 644
440 000	EUR	République d'Italie, 3,850 %, 15 déc. 2029	628 525	696 366
815 000	EUR	République d'Italie, 2,450 %, 1er sept. 2033	1 270 389	1 157 006
240 000	EUR	République d'Italie, 3,850 %, 1er juill. 2034	350 368	376 180
300 000	EUR	République d'Italie, 1,800 %, 1er mars 2041	479 287	341 763
300 000	USD	Obligations du Trésor des États-Unis, 4,875 %, 30 nov. 2025	409 440	410 173
8 040 000	USD	Obligations du Trésor des États-Unis, 1,750 %, 15 nov. 2029	10 646 194	9 961 751
1 930 000	USD	Obligations du Trésor des États-Unis, 4,250 %, 30 juin 2031	2 651 934	2 702 198
6 252 000	USD	Obligations du Trésor des États-Unis, 3,500 %, 15 févr. 2033	8 058 169	8 308 206
445 000	USD	Obligations du Trésor des États-Unis, 2,000 %, 15 août 2051	386 679	387 670
1 630 000	GBP	Royaume-Uni, obligations, 1,750 %, 22 janv. 2049	1 942 509	1 746 926
			44 695 942	42 645 156
Obligations à rendement élevé (12,1 %)				
200 000	USD	Burford Capital Global Finance LLC, 9,250 %, 1er juill. 2031	288 103	291 075
270 000	USD	Charter Communications Operating LLC/Capital, 5,250 %, 1er avr. 2053	298 929	298 392
340 000	USD	Delek Logistics Partners Limited Partnership/Finance Corporation, 7,125 %, 1er juin 2028	422 618	460 347
740 000	USD	Devon Energy Corporation, 5,600 %, 15 juill. 2041	947 488	980 998
670 000	USD	Diamondback Energy Inc., 6,250 %, 15 mars 2033	964 208	977 244
454 000	USD	Fox Corporation, 5,576 %, 25 janv. 2049	577 610	605 082
550 000	USD	Gannett Holdings LLC, 6,000 %, 1er nov. 2026	623 269	745 131
430 000	USD	General Electric Company, 6,750 %, 15 mars 2032	650 797	667 855
790 000	USD	Kentucky Utilities Company, 5,125 %, 1er nov. 2040	1 191 677	1 072 606
300 000	USD	Lear Corporation, 5,250 %, 15 mai 2049	448 265	381 200
230 000	USD	Methanex Corporation, 5,250 %, 15 déc. 2029	302 897	307 082
290 000	USD	New Fortress Energy Inc., 6,500 %, 30 sept. 2026	367 259	329 581
710 000	USD	Nokia Oyj, 6,625 %, 15 mai 2039	927 056	1 019 069

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Valeur nominale			Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Obligations à rendement élevé (suite)				
750 000	USD	NRG Energy Inc., 3,625 %, 15 févr. 2031	860 763	919 119
510 000	USD	NXP BV/NXP Funding LLC/NXP USA Inc., 5,000 %, 15 janv. 2033	651 003	697 989
250 000	USD	Oracle Corporation, 6,900 %, 9 nov. 2052	393 397	407 554
320 000	USD	Paramount Global, 5,850 %, 1er sept. 2043	353 000	377 438
330 000	USD	Pilgrim's Pride Corporation, 6,250 %, 1er juill. 2033	459 348	473 516
320 000	USD	Stagwell Global LLC, 5,625 %, 15 août 2029	367 163	418 424
400 000	USD	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc., 5,464 %, 13 janv. 2026	547 828	548 638
530 000	USD	Suzano Austria GmbH, 3,750 %, 15 janv. 2031	600 114	660 537
430 000	USD	Time Warner Cable Enterprises LLC, 8,375 %, 15 juill. 2033	639 835	669 315
670 000	USD	Valero Energy Corporation, 6,625 %, 15 juin 2037	981 531	1 015 860
530 000	USD	Vector Group Limited, 5,750 %, 1er févr. 2029	618 132	726 465
400 000	USD	Victoria's Secret & Company, 4,625 %, 15 juill. 2029	463 686	477 798
370 000	USD	ZipRecruiter Inc., 5,000 %, 15 janv. 2030	423 561	452 839
			15 369 537	15 981 154
Obligation d'organismes supranationaux (1,0 %)				
15 520 000 000	IDR	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 5,350 %, 9 févr. 2029	1 354 238	1 352 931

	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	–	–
Total des placements (97,4 %)	128 028 841	128 793 437
Contrats de change à terme (0,4 %)		
Voir Tableau A	–	508 639
Total du portefeuille (97,8 %)	**128 028 841**	**129 302 076**

Note : Les pourcentages indiqués correspondent au rapport entre la juste valeur des placements et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables total (« actif net ») du FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF (le « Fonds ») au 30 septembre 2024.

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Tableau A
Contrats de change à terme

Devise achetée	Devise vendue	Taux à terme	Date d'échéance	Juste valeur ($)	Contrepartie	Notation
2 458 614 CAD	2 670 000 AUD	0,9208	11 octobre 2024	(37 705)	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
11 197 354 CAD	7 470 000 EUR	1,4990	11 octobre 2024	(50 725)	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
587 005 CAD	330 000 GBP	1,7788	11 octobre 2024	(9 553)	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
4 375 770 CAD	495 250 000 JPY	0,0088	11 octobre 2024	(289 970)	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
389 222 CAD	282 000 USD	1,3802	11 octobre 2024	7 916	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
2 478 600 CAD	1 800 000 USD	1,3770	11 octobre 2024	44 731	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
5 629 391 CAD	4 116 000 USD	1,3677	11 octobre 2024	63 943	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
77 987 751 CAD	57 100 000 USD	1,3658	11 octobre 2024	780 002	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
				508 639		

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

(note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS

Objectif de placement
L'objectif du Fonds est de produire un revenu d'intérêts et une appréciation du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs de partout dans le monde.

Aperçu du portefeuille
Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille du Fonds, en pourcentage de l'actif net, aux 30 septembre 2024 et 2023.

Portefeuille par pays

30 septembre 2024	(%)
États-Unis	69,0
Japon	5,6
Italie	3,6
Espagne	2,5
Royaume-Uni	2,1
Chine	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Australie	1,9
Canada	1,8
France	1,8
Mexique	1,5
Belgique	1,4
Pérou	1,0
Malaisie	0,9
Finlande	0,8
Pays-Bas	0,5
Autriche	0,5
Contrats de change à terme	0,4
Luxembourg	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1

30 septembre 2023	(%)
États-Unis	68,1
Japon	6,0
Royaume-Uni	3,1
Canada	3,0
Australie	2,6
Chine	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Espagne	1,9
Mexique	1,9
France	1,8
Allemagne	1,8
Italie	1,5
Pays-Bas	1,2
Pérou	1,0
Bermudes	0,9
Malaisie	0,7
Portugal	0,5
Finlande	0,5
Contrats de change à terme	(1,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par secteur

30 septembre 2024	(%)
Obligations de sociétés	46,5
Obligations d'État	32,3
Obligations à rendement élevé	12,1
Obligations de marchés émergents	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Obligations d'organismes supranationaux	1,0
Contrats de change à terme	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1

30 septembre 2023	(%)
Obligations de sociétés	45,0
Obligations d'État	32,8
Obligations à rendement élevé	11,7
Obligations de marchés émergents	6,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Placements à court terme	2,3
Obligations d'organismes supranationaux	1,1
Contrats de change à terme	(1,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par catégorie d'actifs

30 septembre 2024	(%)
Titres à revenu fixe américains	69,0
Titres à revenu fixe internationaux	26,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Titres à revenu fixe canadiens	1,8
Contrats de change à terme	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1

30 septembre 2023	(%)
Titres à revenu fixe américains	65,8
Titres à revenu fixe internationaux	27,9
Titres à revenu fixe canadiens	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Placements à court terme	2,3
Contrats de change à terme	(1,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds ne détenait pas de placements dans des fonds sous-jacents ou dans des fonds négociés en bourse.

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Risque de crédit
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds avait investi dans des instruments de créance, des contrats de change à terme, des swaps sur défaillance, des actions privilégiées, des placements à court terme et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, selon le cas, dont la notation s'établissait comme suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
Notation	**30 septembre 2024**	**30 septembre 2023**
AAA	21,1	22,0
AA	8,0	9,1
A	18,8	19,3
BBB	41,3	39,4
BB	5,6	6,8
B	1,0	0,3
Non noté	4,1	2,9

Risque de taux d'intérêt
Aux 30 septembre 2024 et 2023, l'exposition du Fonds aux instruments de créance selon l'échéance s'établissait comme suit :

	(en milliers de dollars)	
Instruments de créance* par date d'échéance	**30 septembre 2024**	**30 septembre 2023**
Moins de 1 an	11 229	8 243
1 à 3 ans	21 946	27 023
3 à 5 ans	13 198	14 852
Plus de 5 ans	82 420	70 132

* *Ne comprennent pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie ni les actions privilégiées, mais incluent les placements à court terme, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si la courbe des taux avait évolué en parallèle de 25 points de base, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 1 968 000 $ (1 654 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

Autre risque de prix
L'inventaire du portefeuille du Fonds classe les titres par segment de marché.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % de l'indice de référence (20 % au 30 septembre 2023), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence aux 30 septembre 2024 et 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. L'analyse utilise les rendements mensuels sur une période de 36 mois, sauf si le Fonds a été créé il y a moins de trois ans, auquel cas l'analyse utilise les données depuis la création du Fonds.

Le 1er janvier 2024, l'ancien indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice Bloomberg Global Treasury (couverture en $CAN) et à 50 % de l'indice Bloomberg US Corporate Investment Grade (couverture en $CAN), a été remplacé par l'indice de référence mixte (tel qu'il est défini ci-dessous), car la composition du nouvel indice de référence est plus adaptée à des stratégies similaires de catégories de titres à revenu fixe mondiaux de Morningstar.

	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	
Indice de référence	**30 septembre 2024**	**30 septembre 2023**
Indice de référence mixte	6 283	s. o.
Ancien indice de référence mixte	s. o.	23 520

L'indice de référence mixte est composé à 35 % de l'indice Bloomberg Global Treasury (couverture en $CAN), à 27 % de l'indice Bloomberg Intermediate Corporate (couverture en $CAN), à 20 % de l'indice Bloomberg Intermediate Corporate, à 10 % de l'indice Bloomberg US Corporate Investment Grade (couverture en $CAN) et à 8 % de l'indice Bloomberg US Corporate High Yield Bond (couverture en $CAN).

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

Risque de change
Les montants figurant dans les tableaux ci-après sont établis selon la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris la garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés, les dividendes et intérêts à recevoir et le montant à recevoir sur la vente de placements) et passifs financiers (y compris la garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres et le montant à payer pour l'achat de placements) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à d'importants risques de change.

Les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions aux 30 septembre 2024 et 2023 sont les suivantes :

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	102 493	(85 588)	16 905	12,8
Renminbi chinois	2 382	–	2 382	1,8
Nouveau sol péruvien	1 419	–	1 419	1,1
Roupie indonésienne	1 353	–	1 353	1,0
Ringgit malais	1 199	–	1 199	0,9
Livre sterling	1 747	(597)	1 150	0,9
Peso mexicain	1 057	–	1 057	0,8
Euro	11 466	(11 248)	218	0,2
Dollar australien	2 539	(2 496)	43	0,0
Baht thaïlandais	26	–	26	0,0
Yen japonais	4 678	(4 666)	12	0,0

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Euro	8 488	(4 367)	4 121	3,4
Renminbi chinois	2 203	–	2 203	1,8
Yen japonais	7 333	(5 349)	1 984	1,6
Peso mexicain	1 700	–	1 700	1,4
Nouveau sol péruvien	1 309	–	1 309	1,1
Roupie indonésienne	1 308	–	1 308	1,1
Ringgit malais	814	–	814	0,7
Won sud-coréen	342	–	342	0,3
Dollar américain	91 590	(91 411)	179	0,1
Livre sterling	2 923	(2 883)	40	0,0
Baht thaïlandais	23	–	23	0,0
Dollar australien	2 179	(2 158)	21	0,0

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 2 % par rapport aux devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 515 000 $ (281 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Les tableaux ci-après présentent la catégorisation des instruments financiers du Fonds en fonction de la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2024 et 2023.

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	–	–	–	–
Instruments de créance	–	128 793	–	128 793
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	–	128 793	–	128 793
Actifs dérivés	–	897	–	897
Passifs dérivés	–	(388)	–	(388)

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	–	–	–	–
Instruments de créance	–	117 443	–	117 443
Placements à court terme	–	2 807	–	2 807
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	–	120 250	–	120 250
Actifs dérivés	–	463	–	463
Passifs dérivés	–	(2 313)	–	(2 313)

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 (note 4)
Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers de niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le montant brut généré par les opérations de prêt de titres et les revenus tirés du prêt de titres par le Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023 :

	30 septembre 2024		30 septembre 2023	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	0	100,0	4	100,0
Intérêts gagnés (payés) sur la garantie en trésorerie, montant net	–	–	–	–
Retenues d'impôts	–	–	(1)	(22,2)
Honoraires de l'agent – The Bank of New York Mellon Corp.	(0)	(30,0)	(1)	(23,3)
Revenus nets tirés du prêt de titres	0	70,0	2	54,5

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés aux 30 septembre 2024 et 2023 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Juste valeur des titres prêtés	3 525	–
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	3 749	–

FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**50 780 $**	47 508 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**2 341**	901
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés (note 2)	**–**	–
Montant à recevoir sur l'émission de parts	**–**	–
Montant à recevoir sur la vente de placements	**6**	–
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**186**	120
Remboursement d'impôts à recevoir	**119**	167
	53 432	48 696
Passif		
Passif courant		
Découvert bancaire	**–**	–
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 2)	**–**	–
Frais de gestion à payer [note 7 a)]	**4**	4
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	–
Montant à payer pour les distributions	**–**	–
Montant à payer pour l'achat de placements	**6**	–
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	10	4
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**53 422 $**	48 692 $
Placements, au coût (note 2)	**44 461 $**	46 776 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**33,39 $**	28,23 $

Approuvé par le conseil d'administration de Placements AGF Inc.

Blake C. Goldring, administrateur

Judy G. Goldring, administratrice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Revenus		
Dividendes	**2 308 $**	1 393 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**66**	10
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**3 132**	335
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**5 587**	5 216
Gain (perte) net sur les placements	**11 093**	6 954
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**–**	–
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**–**	–
Gain (perte) net sur les dérivés	**–**	–
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**10**	8
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**(82)**	(211)
Total des revenus (pertes), montant net	**11 021**	6 751
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**206**	156
Frais du comité d'examen indépendant	**8**	9
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**28**	21
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**122**	194
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**129**	257
Total des charges	**493**	637
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**1**	–
Charges, montant net	**494**	637
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**10 527 $**	6 114 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**6,11 $**	4,17 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**10 527 $**	6 114 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**4**	16
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**(3 132)**	(335)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**(5 587)**	(5 216)
Achats de placements et de dérivés	**(43 707)**	(83 912)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance†	**42 239**	88 002
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**(66)**	19
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**–**	–
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**48**	38
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**–**	–
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**326**	4 726
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(1 473)**	(1 810)
Produit de l'émission de parts rachetables	**24 202**	16 253
Sommes versées au rachat de parts rachetables†	**(21 611)**	(19 522)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**1 118**	(5 079)
Gain (perte) de change	**(4)**	(16)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**1 444**	(353)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**901**	1 270
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**2 341 $**	901 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**66 $**	10 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**2 131 $**	1 218 $

† *Exclut des rachats en nature de 6 915 $ (0 $ en 2023)*

* *Présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**48 692 $**	47 657 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**10 527**	6 114
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**24 202**	16 253
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(28 526)**	(19 522)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**(4 324)**	(3 269)

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(1 473) $**	(1 810) $
Gains en capital	**–**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	(1 473)	(1 810)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**4 730**	1 035
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**53 422 $**	48 692 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Australie (6,5 %)			
2 349	BHP Group Limited	90 006	100 944
825	Commonwealth Bank of Australia	99 641	104 438
35 420	Dexus	226 927	251 036
5 430	Fortescue Limited	119 010	104 995
72 635	Medibank Private Limited	230 652	247 889
42 070	Origin Energy Limited	401 100	393 753
692	Pro Medicus Limited	95 248	115 333
1 461	REA Group Limited	176 812	274 577
3 577	Rio Tinto Limited	390 715	431 881
116 889	South32 Limited	318 211	412 034
31 212	The GPT Group	119 924	145 334
3 053	WiseTech Global Limited	266 985	391 622
20 455	Woodside Energy Group Limited	488 088	481 967
		3 023 319	3 455 803
Autriche (0,3 %)			
2 401	OMV AG	147 941	138 658
Belgique (0,8 %)			
3 970	Ageas SA/NV	217 599	286 406
1 615	Anheuser-Busch InBev SA/NV	127 622	144 374
		345 221	430 780
Danemark (4,6 %)			
186	A.P. Moller – Maersk A/S, A	387 710	407 580
30	A.P. Moller – Maersk A/S, B	74 058	68 223
10 146	Novo Nordisk A/S, B	1 474 028	1 612 239
1 078	Pandora A/S	223 837	240 031
217	Rockwool A/S, B	117 729	137 788
		2 277 362	2 465 861
Finlande (0,2 %)			
3 726	Wartsila Oyj Abp	104 004	112 750
France (9,7 %)			
876	Air Liquide SA	130 254	228 496
1 965	Amundi SA	153 431	198 352
6 894	AXA SA	304 182	358 380
4 975	BNP Paribas SA	361 226	460 996
18 275	Crédit Agricole SA	299 954	377 612
13 728	Engie SA	318 877	320 652
136	Hermès International	368 832	451 669
8 274	Klépierre SA	309 170	366 715
430	L'Oréal SA	271 854	260 270
229	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	226 419	237 364
1 119	Sanofi	155 814	173 349
2 042	Schneider Electric SE	410 265	726 125
4 125	TotalEnergies SE	391 375	363 292
3 823	Unibail-Rodamco-Westfield SE	398 783	452 379
1 214	Vinci SA	171 016	191 812
		4 271 452	5 167 463
Allemagne (7,1 %)			
1 163	Allianz SE	307 710	516 508
14 226	Deutsche Bank AG	306 331	331 921
4 722	Deutsche Post AG	265 350	284 569
2 707	Deutsche Telekom AG	71 620	107 548
1 575	Mercedes-Benz Group AG	163 187	137 621

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Allemagne (suite)			
654	Nemetschek SE	81 425	91 566
552	Rheinmetall AG	393 332	404 211
2 823	SAP SE	632 565	868 695
2 140	Siemens AG	474 135	584 229
3 136	Volkswagen AG	521 044	459 429
		3 216 699	3 786 297
Hong Kong (1,0 %)			
53 706	CK Hutchison Holdings Limited	399 339	417 653
1 821	Jardine Matheson Holdings Limited	92 505	96 197
		491 844	513 850
Irlande (0,4 %)			
28 472	AIB Group PLC	224 512	220 536
Israël (1,7 %)			
2 768	Azrieli Group Limited	250 606	260 491
1 077	monday.com Limited	388 176	404 597
10 316	Teva Pharmaceutical Industries Limited, CAAE	241 915	251 413
		880 697	916 501
Italie (2,9 %)			
12 546	Banco BPM SpA	108 685	114 422
22 475	Eni SpA	436 870	462 940
101 586	Intesa Sanpaolo SpA	378 818	586 892
9 452	Leonardo SpA	306 285	284 881
1 825	UniCredit SpA	87 479	108 156
		1 318 137	1 557 291
Japon (22,4 %)			
4 100	Bridgestone Corporation	232 823	212 195
11 872	Concordia Financial Group Limited	91 335	88 479
37 810	Honda Motor Company Limited	533 383	536 356
2 094	Hoya Corporation	291 113	389 854
16 242	INPEX Corporation	286 964	296 198
2 704	ITOCHU Corporation	100 867	195 364
31 638	Japan Post Holdings Company Limited	420 503	406 676
14 100	Japan Post Insurance Company Limited	376 205	345 501
12 504	Japan Tobacco Inc.	390 696	491 711
2 141	Kao Corporation	126 427	143 223
5 417	Komatsu Limited	222 907	202 162
9 086	Marubeni Corporation	234 526	200 068
6 109	Mitsubishi Electric Corporation	148 807	132 418
27 422	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	355 363	375 062
22 706	Mitsui & Company Limited	753 552	679 021
10 133	Mizuho Financial Group Inc.	248 194	279 952
6 305	Nippon Steel Corporation	208 855	189 737
10 060	Nitto Denko Corporation	171 654	226 106
45 230	Oji Holdings Corporation	252 793	244 302
10 487	ORIX Corporation	208 922	327 429
9 696	Osaka Gas Company Limited	228 227	294 155
23 052	Panasonic Holdings Corporation	302 127	269 630
21 900	Ricoh Company Limited	271 604	317 876

FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Japon (suite)			
874	SCREEN Holdings Company Limited	113 441	82 021
6 601	Shin-Etsu Chemical Company Limited	231 314	371 263
221 780	SoftBank Corporation	333 815	390 676
8 700	SoftBank Group Corporation	709 711	689 892
5 763	Sumitomo Corporation	218 867	173 210
16 679	Sumitomo Electric Industries Limited	284 371	360 277
12 564	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	301 810	360 001
5 854	Suntory Beverage & Food Limited	261 939	297 134
13 447	Takeda Pharmaceutical Company Limited	550 501	519 178
24 445	TDK Corporation	276 055	419 339
11 872	The Kansai Electric Power Company Inc.	288 107	264 765
9 700	Tokio Marine Holdings Inc.	501 997	477 469
1 047	Tokyo Electron Limited	332 616	249 164
6 810	Tokyo Gas Company Limited	200 753	213 842
9 470	Toyota Motor Corporation	247 632	226 569
		11 310 776	11 938 275
Pays-Bas (4,7 %)			
10 162	Aegon Limited	89 630	88 243
172	ASM International NV	157 350	152 621
1 405	ASML Holding NV	1 327 350	1 577 095
6 240	ING Groep NV	84 120	152 881
6 220	NN Group NV	380 305	419 324
633	Wolters Kluwer NV	136 431	144 185
		2 175 186	2 534 349
Norvège (0,8 %)			
3 124	Kongsberg Gruppen ASA	350 686	413 179
Singapour (1,6 %)			
9 127	DBS Group Holdings Limited	230 764	365 440
30 035	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	374 559	477 242
		605 323	842 682
Espagne (2,7 %)			
29 298	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	306 590	428 197
11 814	Endesa SA	319 519	349 134
31 661	Iberdrola SA	472 736	662 068
		1 098 845	1 439 399
Suède (4,0 %)			
7 782	ASSA ABLOY AB, B	237 159	354 009
8 591	Beijer Ref AB	190 734	191 001
7 810	Essity AB, B	300 631	329 593
28 080	Fastighets AB Balder, B	294 587	333 629
11 690	H&M Hennes & Mauritz AB, B	250 181	269 007
5 498	Investor AB, B	156 489	228 839
12 600	Volvo AB, B	353 627	450 022
		1 783 408	2 156 100

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Suisse (8,3 %)			
9 967	ABB Limited	572 202	780 267
794	Bachem Holding AG, B	102 256	90 338
585	DSM-Firmenich AG	102 123	108 899
4 165	Holcim Limited	354 096	549 485
833	Kuehne + Nagel International AG	307 912	307 222
658	Logitech International SA	89 808	79 449
3 580	Nestlé SA	524 586	486 036
2 265	Novartis AG	296 104	351 627
1 279	Roche Holding AG	512 878	553 057
2 534	SGS SA	284 411	382 009
1 286	Swiss Re AG	172 430	239 819
2 064	The Swatch Group AG	117 578	119 561
9 196	UBS Group AG	342 468	382 952
		3 778 852	4 430 721
Royaume-Uni (15,1 %)			
4 985	3i Group PLC	148 913	297 902
125 561	Abrdn PLC	353 439	370 861
12 171	Antofagasta PLC	406 872	443 003
3 746	AstraZeneca PLC	647 550	784 898
4 001	BAE Systems PLC	88 741	89 526
13 166	British American Tobacco PLC	650 816	648 482
3 984	Coca-Cola Europacific Partners PLC	338 888	424 318
968	CRH PLC	45 536	121 412
27 138	Glencore PLC	228 693	209 872
19 920	GSK PLC	510 837	546 222
33 181	HSBC Holdings PLC	378 584	401 497
10 939	Imperial Brands PLC	348 532	429 808
1 193	InterContinental Hotels Group PLC	114 522	175 505
70 467	Kingfisher PLC	282 930	410 278
332 273	Lloyds Banking Group PLC	243 443	353 272
5 036	National Grid PLC	88 944	93 791
33 564	NatWest Group PLC	146 507	208 710
1 427	Rio Tinto PLC	125 375	136 727
35 335	Rolls-Royce Holdings PLC	283 644	336 835
20 702	Shell PLC	852 166	907 739
7 219	Standard Chartered PLC	90 473	103 511
2 231	Unilever PLC	151 151	195 206
306 098	Vodafone Group PLC	388 056	415 327
		6 914 612	8 104 702
États-Unis (0,3 %)			
8 295	Stellantis NV	237 128	154 951
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(94 702)	–
Total du portefeuille (95,1 %)		**44 461 302**	**50 780 148**

CAAE – Certificat américain d'actions étrangères

Note : Les pourcentages indiqués correspondent au rapport entre la juste valeur des placements et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables total (« actif net ») du FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (le « Fonds ») au 30 septembre 2024.

FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS

Objectif de placement
L'objectif du Fonds est de réaliser une croissance du capital à long terme à un faible niveau de volatilité, durant un cycle du marché, en investissant principalement dans des actions d'émetteurs de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient.

Aperçu du portefeuille
Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille du Fonds, en pourcentage de l'actif net, aux 30 septembre 2024 et 2023.

Portefeuille par pays

30 septembre 2024	(%)
Japon	22,4
Royaume-Uni	15,1
France	9,7
Suisse	8,3
Allemagne	7,1
Australie	6,5
Pays-Bas	4,7
Danemark	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Suède	4,0
Italie	2,9
Espagne	2,7
Israël	1,7
Singapour	1,6
Hong Kong	1,0
Belgique	0,8
Norvège	0,8
Irlande	0,4
États-Unis	0,3
Autriche	0,3
Finlande	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,5

30 septembre 2023	(%)
Japon	23,7
Royaume-Uni	13,2
France	12,1
Suisse	9,4
Allemagne	7,4
Australie	6,2
Suède	4,4
Italie	2,9
Espagne	2,8
Belgique	2,6
Pays-Bas	2,5
Singapour	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Danemark	1,8
Hong Kong	1,7
Norvège	1,4
États-Unis	1,3
Irlande	0,8
Nouvelle-Zélande	0,7
Autriche	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Portefeuille par secteur

30 septembre 2024	(%)
Produits financiers	20,8
Industrie	16,4
Soins de santé	10,1
Technologies de l'information	8,7
Consommation discrétionnaire	8,0
Matériaux	7,2
Produits de première nécessité	7,2
Énergie	5,0
Services collectifs	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Services de communication	3,5
Immobilier	3,4
Autres actifs (passifs) nets	0,5

30 septembre 2023	(%)
Produits financiers	20,6
Industrie	15,9
Consommation discrétionnaire	12,3
Soins de santé	10,5
Matériaux	10,1
Technologies de l'information	7,1
Produits de première nécessité	6,8
Énergie	5,7
Services de communication	5,6
Services collectifs	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Portefeuille par catégorie d'actifs

30 septembre 2024	(%)
Actions internationales	94,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Actions américaines	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,5

30 septembre 2023	(%)
Actions internationales	96,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Actions américaines	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds ne détenait pas de placements dans des fonds sous-jacents ou dans des fonds négociés en bourse.

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Risque de crédit
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas investi de montants importants dans des instruments de créance ou des instruments dérivés. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à d'importants risques de crédit.

Risque de taux d'intérêt
La plupart des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds ne fait pas l'objet d'un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Autre risque de prix
L'inventaire du portefeuille du Fonds classe les titres par région.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 25 % de l'indice de référence (20 % au 30 septembre 2023), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence aux 30 septembre 2024 et 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. L'analyse utilise les rendements mensuels sur une période de 36 mois, sauf si le Fonds a été créé il y a moins de trois ans, auquel cas l'analyse utilise les données depuis la création du Fonds.

	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	
Indice de référence	**30 septembre 2024**	**30 septembre 2023**
Indice MSCI EAFE Net	12 521	8 591

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

Risque de change
Les montants figurant dans les tableaux ci-après sont établis selon la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris la garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés, les dividendes et intérêts à recevoir et le montant à recevoir sur la vente de placements) et passifs financiers (y compris la garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres et le montant à payer pour l'achat de placements) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à d'importants risques de change.

Les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions aux 30 septembre 2024 et 2023 sont les suivantes :

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Euro	15 663	–	15 663	29,3
Yen japonais	11 938	–	11 938	22,3
Livre sterling	7 565	–	7 565	14,2
Franc suisse	4 403	–	4 403	8,2
Dollar australien	3 461	–	3 461	6,5
Couronne danoise	2 468	–	2 468	4,6
Dollar américain	2 338	–	2 338	4,4
Couronne suédoise	2 161	–	2 161	4,0
Dollar de Singapour	843	–	843	1,6
Shekel israélien	440	–	440	0,8
Dollar de Hong Kong	418	–	418	0,8
Couronne norvégienne	414	–	414	0,8

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Euro	15 601	–	15 601	32,0
Yen japonais	11 547	–	11 547	23,7
Livre sterling	6 030	–	6 030	12,4
Franc suisse	4 568	–	4 568	9,4
Dollar australien	3 019	–	3 019	6,2
Couronne suédoise	2 154	–	2 154	4,4
Dollar américain	1 275	–	1 275	2,6
Dollar de Singapour	1 144	–	1 144	2,3
Couronne danoise	855	–	855	1,8
Couronne norvégienne	666	–	666	1,4
Dollar de Hong Kong	422	–	422	0,9
Dollar néo-zélandais	351	–	351	0,7
Shekel israélien	176	–	176	0,4

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 2 % par rapport aux devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 1 042 000 $ (956 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS SUITE

ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Les tableaux ci-après présentent la catégorisation des instruments financiers du Fonds en fonction de la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2024 et 2023.

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	50 780	–	–	50 780
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	50 780	–	–	50 780
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	47 508	–	–	47 508
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	47 508	–	–	47 508
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 (note 4)

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers de niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le montant brut généré par les opérations de prêt de titres et les revenus tirés du prêt de titres par le Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023 :

	30 septembre 2024		30 septembre 2023	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	14	100,0	11	100,0
Intérêts gagnés (payés) sur la garantie en trésorerie, montant net	–	–	–	–
Retenues d'impôts	(0)	(0,0)	–	–
Honoraires de l'agent – The Bank of New York Mellon Corp.	(4)	(30,0)	(3)	(30,0)
Revenus nets tirés du prêt de titres	10	70,0	8	70,0

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés aux 30 septembre 2024 et 2023 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Juste valeur des titres prêtés	8 066	2 316
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	8 489	2 465

FNB Actions américaines – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**156 898 $**	112 244 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 347**	1 746
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés (note 2)	**–**	–
Montant à recevoir sur l'émission de parts	**–**	15
Montant à recevoir sur la vente de placements	**–**	–
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**103**	31
Remboursement d'impôts à recevoir	**1**	–
	158 349	114 036
Passif		
Passif courant		
Découvert bancaire	**–**	–
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 2)	**–**	–
Frais de gestion à payer [note 7 a)]	**13**	9
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	–
Montant à payer pour les distributions	**–**	–
Montant à payer pour l'achat de placements	**–**	–
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	13	9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**158 336 $**	114 027 $
Placements, au coût (note 2)	**133 170 $**	104 841 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**56,05 $**	43,03 $

Approuvé par le conseil d'administration de Placements AGF Inc.

Blake C. Goldring, administrateur

Judy G. Goldring, administratrice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions américaines – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Revenus		
Dividendes	**2 376 $**	1 965 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**56**	16
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**19 799**	8 730
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**16 325**	8 667
Gain (perte) net sur les placements	**38 556**	19 378
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**–**	–
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**–**	–
Gain (perte) net sur les dérivés	**–**	–
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**2**	4
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**165**	(7)
Total des revenus (pertes), montant net	**38 723**	19 375
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**535**	475
Frais du comité d'examen indépendant	**8**	9
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**70**	63
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**347**	262
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**194**	200
Total des charges	**1 154**	1 009
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**–**	–
Charges, montant net	**1 154**	1 009
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**37 569 $**	18 366 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**13,85 $**	6,26 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**37 569 $**	18 366 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**(3)**	48
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**(19 799)**	(8 730)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**(16 325)**	(8 667)
Achats de placements et de dérivés†	**(277 669)**	(210 158)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance††	**250 284**	210 850
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**(72)**	21
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**–**	–
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**(1)**	–
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**4**	1
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**(26 012)**	1 731
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(1 208)**	(1 120)
Produit de l'émission de parts rachetables†	**27 437**	59
Sommes versées au rachat de parts rachetables††	**(619)**	(262)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**25 610**	(1 323)
Gain (perte) de change	**3**	(48)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(402)**	408
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**1 746**	1 386
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**1 347 $**	1 746 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**56 $**	16 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**1 957 $**	1 724 $

† *Exclut des souscriptions en nature de 8 287 $ (7 218 $ en 2023)*

†† *Exclut des rachats en nature de 27 142 $ (24 274 $ en 2023)*

* *Présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions américaines – Approche systématique AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**114 027 $**	114 025 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**37 569**	18 366
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**35 709**	7 292
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**8 624**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(27 761)**	(24 536)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**16 572**	(17 244)

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(1 208) $**	(1 120) $
Gains en capital	**(8 624)**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	(9 832)	(1 120)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**44 309**	2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**158 336 $**	114 027 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB Actions américaines – Approche systématique AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Services de communication (12,0 %)			
15 043	Alphabet Inc., A	2 557 014	3 374 202
19 107	Alphabet Inc., C	3 681 088	4 320 401
4 680	Comcast Corporation, A	267 422	264 382
3 483	Electronic Arts Inc.	627 291	675 686
9 801	Liberty Global Limited, A	256 365	279 821
21 434	Liberty Global Limited, C	573 556	626 439
6 552	Meta Platforms Inc., A	3 430 199	5 072 535
1 436	Netflix Inc.	964 749	1 377 486
7 581	The Walt Disney Company	1 022 816	986 229
1 854	T-Mobile US Inc.	499 523	517 436
25 613	Verizon Communications Inc.	1 476 298	1 555 696
		15 356 321	19 050 313
Consommation discrétionnaire (5,5 %)			
16 102	Amazon.com Inc.	2 958 891	4 057 736
1 109	Domino's Pizza Inc.	777 811	645 153
13 578	General Motors Company	817 115	823 422
7 941	Hasbro Inc.	726 757	776 703
1 594	McDonald's Corporation	584 166	656 464
125	O'Reilly Automotive Inc.	190 635	194 685
1 455	Tesla Inc.	444 959	514 840
6 506	The TJX Companies Inc.	842 556	1 034 239
		7 342 890	8 703 242
Produits de première nécessité (7,6 %)			
24 724	Altria Group Inc.	1 608 057	1 706 674
5 740	Brown-Forman Corporation, B	340 318	381 943
2 053	Church & Dwight Company Inc.	286 862	290 763
4 393	Colgate-Palmolive Company	617 525	616 768
491	Costco Wholesale Corporation	347 124	588 696
7 454	Lamb Weston Holdings Inc.	750 343	652 654
10 007	Molson Coors Beverage Company, B	723 442	778 474
5 805	PepsiCo Inc.	1 333 086	1 335 058
5 966	Philip Morris International Inc.	790 067	979 542
3 243	The Coca-Cola Company	284 945	315 178
2 953	The Hershey Company	796 820	765 928
16 364	The Kraft Heinz Company	776 439	777 037
16 648	The Kroger Company	1 183 122	1 290 143
3 560	The Procter & Gamble Company	707 464	833 910
57 858	Walgreens Boots Alliance Inc.	855 161	701 120
		11 400 775	12 013 888
Énergie (4,3 %)			
1 353	Chevron Corporation	265 332	269 484
11 774	Devon Energy Corporation	806 653	622 937
2 992	Diamondback Energy Inc.	670 936	697 622
799	EOG Resources Inc.	142 748	132 839
13 716	EQT Corporation	761 206	679 680
10 804	Exxon Mobil Corporation	1 641 483	1 712 803
1 029	Hess Corporation	176 452	188 989
545	Marathon Petroleum Corporation	133 740	120 079
5 397	Occidental Petroleum Corporation	371 199	376 199
7 313	ONEOK Inc.	792 662	901 318
4 542	Phillips 66	945 957	807 475
Énergie (suite)			
4 064	The Williams Companies Inc.	238 624	250 909
692	Valero Energy Corporation	157 129	126 374
		7 104 121	6 886 708
Produits financiers (9,7 %)			
1 302	Arthur J. Gallagher & Company	481 841	495 462
15 053	Bank of America Corporation	683 366	807 823
2 410	Berkshire Hathaway Inc., B	1 229 116	1 500 174
796	BlackRock Inc., A	837 845	1 022 195
1 238	Capital One Financial Corporation	230 813	250 698
5 766	Cboe Global Markets Inc.	1 489 778	1 597 623
4 255	Cincinnati Financial Corporation	669 239	783 326
2 589	Citigroup Inc.	210 880	219 194
5 143	CME Group Inc., A	1 408 263	1 534 764
4 509	Discover Financial Services	757 047	855 516
13 967	Fifth Third Bancorp	690 477	809 233
1 838	JPMorgan Chase & Company	400 826	524 156
3 029	Marsh & McLennan Companies Inc.	947 409	913 904
1 702	Mastercard Inc., A	868 253	1 136 663
7 098	Morgan Stanley	863 576	1 000 672
7 037	PayPal Holdings Inc.	644 747	742 626
188	The Goldman Sachs Group Inc.	97 771	125 887
1 028	Visa Inc., A	396 121	382 268
9 385	W. R. Berkley Corporation	681 575	720 059
		13 588 943	15 422 243
Soins de santé (14,3 %)			
4 448	AbbVie Inc.	1 147 364	1 187 980
1 411	Align Technology Inc.	495 934	485 321
4 236	Amedisys Inc.	555 308	552 904
5 903	Cardinal Health Inc.	771 378	882 338
2 280	Cencora Inc.	737 790	694 054
6 512	Centene Corporation	627 716	663 003
9 778	CVS Health Corporation	892 127	831 541
1 354	Elevance Health Inc.	957 985	952 233
1 905	Eli Lilly & Company	2 099 865	2 282 551
1 673	HCA Healthcare Inc.	746 348	919 608
7 522	Hologic Inc.	770 007	828 703
945	Humana Inc.	399 068	404 814
1 265	Intuitive Surgical Inc.	692 933	840 489
5 413	Johnson & Johnson	1 113 749	1 186 411
1 205	McKesson Corporation	906 638	805 757
15 274	Merck & Company Inc.	2 430 026	2 345 846
837	Mettler-Toledo International Inc.	1 578 612	1 697 661
323	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	418 187	459 225
2 072	Stryker Corporation	973 855	1 012 350
1 078	The Cigna Group	461 282	505 089
5 766	The Cooper Companies Inc.	750 836	860 456
2 146	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	164 321	161 226
570	UnitedHealth Group Inc.	374 935	450 728
1 429	Vertex Pharmaceuticals Inc.	958 926	898 837
1 690	West Pharmaceutical Services Inc.	727 722	686 058
		21 752 912	22 595 183

FNB Actions américaines – Approche systématique AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Industrie (6,2 %)			
1 521	3M Company	263 249	281 202
2 579	Automatic Data Processing Inc.	871 062	965 226
1 585	Axon Enterprise Inc.	606 571	856 596
2 702	Fastenal Company	240 926	260 992
4 653	General Electric Company	1 030 810	1 186 724
6 301	Howmet Aerospace Inc.	718 223	854 309
158	Illinois Tool Works Inc.	54 467	56 001
2 062	Quanta Services Inc.	606 790	831 466
6 450	Rollins Inc.	429 232	441 225
6 258	RTX Corporation	926 286	1 025 454
5 272	United Parcel Service Inc., B	1 035 506	972 120
925	United Rentals Inc.	856 601	1 012 985
600	W.W. Grainger Inc.	789 195	842 963
835	Waste Management Inc.	236 344	234 442
		8 665 262	9 821 705
Technologies de l'information (32,2 %)			
1 161	Accenture PLC, A	481 230	555 032
1 272	Analog Devices Inc.	406 066	395 965
37 748	Apple Inc.	7 240 016	11 895 182
3 514	Applied Materials Inc.	1 064 080	960 245
1 829	Arista Networks Inc.	957 568	949 429
3 387	Avnet Inc.	230 132	248 780
10 670	Broadcom Inc.	1 567 009	2 489 286
2 196	Cadence Design Systems Inc.	715 289	804 954
394	FAir Isaac Corporation	789 153	1 035 634
7 894	Fortinet Inc.	645 986	827 943
21 964	Gen Digital Inc.	607 086	814 814
3 048	GoDaddy Inc., A	680 368	646 289
660	Intuit Inc.	518 526	554 315
883	KLA Corporation	925 879	924 811
1 337	Lam Research Corporation	1 716 749	1 475 657
1 677	Manhattan Associates Inc.	574 631	638 186
20 054	Microsoft Corporation	8 252 911	11 670 611
1 519	Motorola Solutions Inc.	717 317	923 707
49 294	NVIDIA Corporation	4 477 810	8 096 122
2 080	Palo Alto Networks Inc.	893 224	961 516
639	PTC Inc.	146 285	156 129
3 562	Qualcomm Inc.	1 021 511	819 203
375	Roper Technologies Inc.	265 726	282 209
1 596	Teradyne Inc.	281 196	289 089
3 940	Texas Instruments Inc.	900 523	1 100 740
9 669	Trimble Inc.	734 352	811 941
2 414	VeriSign Inc.	589 483	620 184
		37 400 106	50 947 973
Matériaux (1,5 %)			
6 408	Albemarle Corporation	836 010	820 804
7 159	CF Industries Holdings Inc.	756 951	830 732
2 736	Freeport-McMoRan Inc.	166 906	184 719
863	Linde PLC	516 323	556 574
		2 276 190	2 392 829
Immobilier (3,5 %)			
2 941	AvalonBay Communities Inc.	797 689	895 944
1 456	Crown Castle Inc.	229 277	233 602
2 108	Essex Property Trust Inc.	773 690	842 232
Immobilier (suite)			
3 072	Extra Space Storage Inc.	624 250	748 640
3 150	Federal Realty Investment Trust	487 832	489 797
25 264	Kimco Realty Corporation	801 849	793 388
3 163	Prologis Inc.	514 229	540 201
5 393	Welltower Inc.	772 548	933 821
		5 001 364	5 477 625
Services collectifs (2,3 %)			
2 177	American Water Works Company Inc.	380 500	430 572
2 668	Dominion Energy Inc.	197 057	208 526
8 620	Eversource Energy	694 145	793 335
5 142	PG&E Corporation	120 185	137 487
1 112	Public Service Enterprise Group Inc.	95 800	134 165
8 411	Sempra	912 564	951 329
26 938	The AES Corporation	749 319	730 832
2 269	Xcel Energy Inc.	183 548	200 387
		3 333 118	3 586 633
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(51 842)	–
Total du portefeuille (99,1 %)		**133 170 160**	**156 898 342**

Note : Les pourcentages indiqués correspondent au rapport entre la juste valeur des placements et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables total (« actif net ») du FNB Actions américaines – Approche systématique AGF (le « Fonds ») au 30 septembre 2024.

FNB Actions américaines – Approche systématique AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS

Objectif de placement
L'objectif du Fonds est de réaliser une croissance du capital à long terme à un faible niveau de volatilité, durant un cycle du marché, en investissant principalement dans des actions d'émetteurs américains.

Aperçu du portefeuille
Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille du Fonds, en pourcentage de l'actif net, aux 30 septembre 2024 et 2023.

Portefeuille par pays

30 septembre 2024	(%)
États-Unis	99,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs (passifs) nets	0,0

30 septembre 2023	(%)
États-Unis	98,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur

30 septembre 2024	(%)
Technologies de l'information	32,2
Soins de santé	14,3
Services de communication	12,0
Produits financiers	9,7
Produits de première nécessité	7,6
Industrie	6,2
Consommation discrétionnaire	5,5
Énergie	4,3
Immobilier	3,5
Services collectifs	2,3
Matériaux	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs (passifs) nets	0,0

30 septembre 2023	(%)
Technologies de l'information	28,1
Services de communication	11,4
Produits financiers	10,8
Consommation discrétionnaire	10,5
Soins de santé	9,7
Produits de première nécessité	8,8
Énergie	6,2
Services collectifs	4,5
Industrie	4,3
Matériaux	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Immobilier	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs

30 septembre 2024	(%)
Actions américaines	99,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs (passifs) nets	0,0

30 septembre 2023	(%)
Actions américaines	98,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds ne détenait pas de placements dans des fonds sous-jacents ou dans des fonds négociés en bourse.

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Risque de crédit
Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds n'avait pas investi de montants importants dans des instruments de créance ou des instruments dérivés. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à d'importants risques de crédit.

Risque de taux d'intérêt
La plupart des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds ne fait pas l'objet d'un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Autre risque de prix
L'inventaire du portefeuille du Fonds classe les titres par segment de marché.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 50 % de l'indice de référence (35 % au 30 septembre 2023), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence aux 30 septembre 2024 et 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. L'analyse utilise les rendements mensuels sur une période de 36 mois, sauf si le Fonds a été créé il y a moins de trois ans, auquel cas l'analyse utilise les données depuis la création du Fonds.

	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	
Indice de référence	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Indice de rendement net S&P 500	76 524	38 178

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

Risque de change
Les montants figurant dans les tableaux ci-après sont établis selon la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris la garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés, les dividendes et intérêts à recevoir et le montant à recevoir sur la vente de placements) et passifs financiers (y compris la garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres et le montant à payer pour l'achat de placements) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à d'importants risques de change.

Les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions aux 30 septembre 2024 et 2023 sont les suivantes :

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	158 207	–	158 207	99,9

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	114 027	–	114 027	100,0

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 2 % par rapport aux devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 3 164 000 $ (2 281 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Les tableaux ci-après présentent la catégorisation des instruments financiers du Fonds en fonction de la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2024 et 2023.

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	156 898	–	–	156 898
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	156 898	–	–	156 898
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	112 244	–	–	112 244
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	112 244	–	–	112 244
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 (note 4)
Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers de niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le montant brut généré par les opérations de prêt de titres et les revenus tirés du prêt de titres par le Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023 :

	30 septembre 2024		30 septembre 2023	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	3	100,0	6	100,0
Intérêts gagnés (payés) sur la garantie en trésorerie, montant net	–	–	–	–
Retenues d'impôts	–	–	(0)	(7,9)
Honoraires de l'agent – The Bank of New York Mellon Corp.	(1)	(30,0)	(2)	(27,6)
Revenus nets tirés du prêt de titres	2	70,0	4	64,5

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés aux 30 septembre 2024 et 2023 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Juste valeur des titres prêtés	3 145	1 554
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	3 325	1 632

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**232 499 $**	300 783 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**15**	28
Swaps à la juste valeur par le biais du résultat net	**17 832**	599
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**66 043**	81 404
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés (note 2)	**–**	–
Garantie en trésorerie sur les dépôts pour les ventes à découvert	**177 975**	239 594
Montant à recevoir sur l'émission de parts	**–**	–
Montant à recevoir sur la vente de placements	**285 129**	–
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**952**	1 326
Remboursement d'impôts à recevoir	**5**	1
	780 450	623 735
Passif		
Passif courant		
Placements vendus à découvert à la juste valeur par le biais du résultat net	**197 430**	230 039
Découvert bancaire	**–**	–
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**1 413**	2 182
Swaps à la juste valeur par le biais du résultat net	**14 290**	2 180
Dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	**162**	172
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 2)	**–**	–
Frais de gestion à payer [note 7 a)]	**28**	39
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour les frais d'emprunt de titres	**149**	110
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	–
Montant à payer pour les distributions	**–**	–
Montant à payer pour l'achat de placements	**285 140**	–
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	498 612	234 722
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**281 838 $**	389 013 $
Placements, au coût (note 2)	**29 331 $**	64 809 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**19,99 $**	18,88 $

Approuvé par le conseil d'administration de Placements AGF Inc.

Blake C. Goldring, administrateur

Judy G. Goldring, administratrice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Revenus		
Dividendes	**4 316 $**	5 736 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**16 079**	14 874
Revenu (perte) sur dérivés	**(658)**	(432)
Charge de dividendes sur les placements vendus à découvert	**(2 574)**	(2 652)
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**2 783**	(12 355)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**(197)**	6 628
Gain (perte) net sur les placements	**19 749**	11 799
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**(8 256)**	2 436
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**5 879**	(13 214)
Gain (perte) net sur les dérivés	**(2 377)**	(10 778)
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**–**	–
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**6 441**	361
Total des revenus (pertes), montant net	**23 813**	1 382
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**1 443**	1 723
Frais du comité d'examen indépendant	**8**	9
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**187**	223
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**1 019**	1 210
Frais d'emprunt de titres	**1 677**	1 100
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**377**	944
Total des charges	**4 711**	5 209
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**–**	–
Charges, montant net	**4 711**	5 209
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**19 102 $**	(3 827) $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**1,24 $**	(0,21) $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**19 102 $**	(3 827) $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**462**	2 212
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**5 473**	9 919
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**(5 682)**	6 586
Achats de placements et de dérivés†	**(447 502)**	(1 349 729)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance††	**396 675**	1 578 658
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution de la garantie en trésorerie sur les dépôts pour les ventes à découvert	**61 619**	(239 594)
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**374**	(780)
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**20**	12
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**(4)**	–
Augmentation (diminution) des dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	**(10)**	172
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**(11)**	9
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Augmentation (diminution) du montant à payer pour les frais d'emprunt de titres	**39**	110
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**30 555**	3 748
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	(9 794)
Produit de l'émission de parts rachetables†	**39 510**	123 142
Sommes versées au rachat de parts rachetables††	**(84 964)**	(120 711)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(45 454)**	(7 363)
Gain (perte) de change	**(462)**	(2 212)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(14 899)**	(3 615)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**81 404**	87 231
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**66 043 $**	81 404 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**16 371 $**	14 248 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**3 399 $**	4 384 $
Dividendes versés*	**(2 584) $**	(2 480) $

† *Exclut des souscriptions en nature de 77 856 $ (216 731 $ en 2023)*

†† *Exclut des rachats en nature de 158 679 $ (119 146 $ en 2023)*

* *Présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**389 013 $**	300 470 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**19 102**	(3 827)
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**117 366**	339 873
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(243 643)**	(237 709)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**(126 277)**	102 164

Pour les périodes closes les 30 septembre	2024	2023
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**– $**	(9 794) $
Gains en capital	**–**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	–	(9 794)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**(107 175)**	88 543
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**281 838 $**	389 013 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur :			
Services de communication (2,8 %)			
34 686	AT&T Inc.	820 635	1 032 044
24 816	Endeavor Group Holdings Inc., A	835 284	958 542
16 638	Fox Corporation, A	735 985	952 512
18 330	Match Group Inc.	918 053	938 069
47 940	TEGNA Inc.	1 065 399	1 023 119
3 384	T-Mobile US Inc.	687 805	944 446
16 356	Verizon Communications Inc.	871 188	993 439
69 654	ZoomInfo Technologies Inc.	929 264	972 181
		6 863 613	7 814 352
Consommation discrétionnaire (8,1 %)			
19 176	Aramark	946 202	1 004 446
282	AutoZone Inc.	999 494	1 201 397
20 304	BorgWarner Inc.	930 314	996 529
12 126	Chipotle Mexican Grill Inc., A	893 508	944 957
5 358	Choice Hotels International Inc.	863 432	944 209
8 178	Columbia Sportswear Company	890 811	920 109
4 230	Darden Restaurants Inc.	866 791	938 965
5 202	Deckers Outdoor Corporation	853 491	1 121 802
17 484	Fox Factory Holding Corporation	1 124 230	981 319
4 794	Genuine Parts Company	1 010 140	905 636
10 434	H&R Block Inc.	584 237	896 784
2 538	Lululemon Athletica Inc.	1 038 940	931 414
2 256	McDonald's Corporation	825 533	929 099
1 410	Murphy USA Inc.	610 008	939 881
95 598	Newell Brands Inc.	919 513	992 959
7 050	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	732 374	926 780
564	O'Reilly Automotive Inc.	700 631	878 420
3 948	Penske Automotive Group Inc.	751 961	867 237
3 948	Texas Roadhouse Inc., A	643 016	942 951
5 640	The TJX Companies Inc.	732 221	896 574
40 326	The Wendy's Company	1 093 011	955 522
38 352	V.F. Corporation	721 667	1 034 790
8 742	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	888 911	923 858
5 076	Yum! Brands Inc.	881 193	959 114
		20 501 629	23 034 752
Produits de première nécessité (3,4 %)			
6 768	Bunge Global SA	981 075	884 583
13 818	Campbell Soup Company	886 191	914 224
6 768	Church & Dwight Company Inc.	980 177	958 542
29 892	Flowers Foods Inc.	932 479	932 661
9 588	General Mills Inc.	940 941	957 634
8 742	McCormick & Company Inc.	945 385	973 043
6 768	Sprouts Farmers Market Inc.	613 917	1 010 625
9 588	The Coca-Cola Company	936 935	931 829
19 176	The Kraft Heinz Company	955 525	910 563
12 972	The Kroger Company	819 254	1 005 270
		8 991 879	9 478 974

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Énergie (2,5 %)			
19 176	Baker Hughes Company	906 861	937 535
3 666	Cheniere Energy Inc.	802 939	891 661
15 228	Devon Energy Corporation	914 806	805 681
3 384	Diamondback Energy Inc.	848 151	789 022
5 922	Exxon Mobil Corporation	847 926	938 839
31 866	Kinder Morgan Inc.	776 206	952 017
18 048	Murphy Oil Corporation	1 015 783	823 560
12 126	Occidental Petroleum Corporation	985 550	845 246
		7 098 222	6 983 561
Produits financiers (10,7 %)			
1 974	Aon PLC, A	860 344	923 702
6 204	Arch Capital Group Limited	597 433	938 740
3 384	Assurant Inc.	690 731	910 121
8 742	AXIS Capital Holdings Limited	695 988	941 238
6 486	Brown & Brown Inc.	699 106	908 778
3 102	Cboe Global Markets Inc.	631 515	859 491
2 538	Chubb Limited	718 615	989 904
5 076	Cincinnati Financial Corporation	828 079	934 469
3 102	CME Group Inc., A	797 001	925 693
1 410	Erie Indemnity Company, A	539 329	1 029 412
1 692	Everest Group Limited	788 729	896 642
5 922	FirstCash Holdings Inc.	914 077	919 457
5 358	Interactive Brokers Group Inc.	917 602	1 009 862
8 460	Loews Corporation	831 565	904 469
3 102	LPL Financial Holdings Inc.	1 058 014	975 953
564	Markel Group Inc.	1 167 050	1 196 484
3 102	Marsh & McLennan Companies Inc.	853 506	935 929
19 458	Old Republic International Corporation	793 045	932 112
3 102	Reinsurance Group of America Inc.	666 657	914 030
2 820	RenaissanceRe Holdings Limited	744 400	1 038 909
4 512	RLI Corporation	851 222	945 727
10 716	Ryan Specialty Holdings Inc., A	660 109	962 181
7 614	Selective Insurance Group Inc.	974 584	960 762
3 666	The Allstate Corporation	625 359	940 300
5 076	The Hanover Insurance Group Inc.	891 278	1 016 780
5 922	The Hartford Financial Services Group Inc.	662 713	941 963
2 820	The Progressive Corporation	598 096	967 818
3 102	The Travelers Companies Inc.	798 534	982 204
12 408	Unum Group	820 885	997 474
11 562	W. R. Berkley Corporation	751 638	887 089

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Produits financiers (suite)			
282	White Mountains Insurance Group Limited	561 866	646 915
2 256	Willis Towers Watson PLC	776 764	898 648
		24 765 834	30 233 256
Soins de santé (7,3 %)			
3 384	AbbVie Inc.	699 587	903 805
162 714	agilon health Inc.	1 454 581	864 846
1 974	Amgen Inc.	678 810	860 216
7 614	BioMarin Pharmaceutical Inc.	796 315	723 815
14 100	Bristol-Myers Squibb Company	1 057 156	986 658
2 820	Cencora Inc.	897 641	858 435
8 742	Centene Corporation	872 257	890 044
1 128	Chemed Corporation	829 645	916 818
1 128	Elevance Health Inc.	787 945	793 293
8 742	Gilead Sciences Inc.	888 506	991 250
9 024	HealthEquity Inc.	840 287	998 939
1 974	Humana Inc.	1 150 588	845 612
5 922	Jazz Pharmaceuticals PLC	920 848	892 306
4 230	Johnson & Johnson	923 116	927 123
1 128	McKesson Corporation	684 105	754 269
1 974	Molina Healthcare Inc.	933 933	919 884
23 688	Pfizer Inc.	867 364	927 146
4 512	Quest Diagnostics Inc.	791 213	947 375
4 794	Sarepta Therapeutics Inc.	669 745	809 743
1 974	The Cigna Group	787 161	924 903
1 974	United Therapeutics Corporation	964 922	956 700
1 128	UnitedHealth Group Inc.	765 533	891 967
58 374	Viatris Inc.	949 294	916 585
		20 210 552	20 501 732
Industrie (11,1 %)			
7 614	Allison Transmission Holdings Inc.	948 349	989 286
2 538	Automatic Data Processing Inc.	943 870	949 881
6 768	BWX Technologies Inc.	657 975	994 973
6 486	C.H. Robinson Worldwide Inc.	805 531	968 165
1 410	CACI International Inc.	634 636	962 173
2 820	Clean Harbors Inc.	728 170	921 860
20 304	CSX Corporation	915 133	948 199
2 256	Curtiss-Wright Corporation	616 640	1 002 875
3 102	FTI Consulting Inc.	781 007	954 682
2 256	General Dynamics Corporation	736 412	922 051
17 202	Genpact Limited	909 332	912 215
2 820	HEICO Corporation	702 879	997 261
3 384	Honeywell International Inc.	900 754	946 048
4 512	Jacobs Solutions Inc.	811 671	798 785
10 152	KBR Inc.	798 608	894 240
1 128	Lockheed Martin Corporation	724 078	891 783
9 306	ManpowerGroup Inc.	941 712	925 315
27 354	MDU Resources Group Inc.	908 005	1 014 031
3 948	MSA Safety Inc.	943 073	946 902
8 178	MSC Industrial Direct Company Inc., A	1 049 906	951 853

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Industrie (suite)			
1 410	Northrop Grumman Corporation	895 595	1 007 005
7 332	PACCAR Inc.	1 064 820	978 527
5 358	Paychex Inc.	948 316	972 398
4 230	Paycom Software Inc.	1 000 710	952 924
4 230	Paylocity Holding Corporation	920 078	943 771
3 384	Republic Services Inc., A	699 682	919 183
5 640	RTX Corporation	739 856	924 186
5 358	Science Applications International Corporation	829 448	1 009 210
18 048	Sensata Technologies Holding PLC	996 041	875 307
2 538	Snap-on Inc.	950 691	994 435
7 614	Textron Inc.	826 894	912 157
6 768	TriNet Group Inc.	1 082 259	887 603
3 384	Waste Management Inc.	799 054	950 121
		28 211 185	31 219 405
Technologies de l'information (9,8 %)			
1 974	Accenture PLC, A	910 339	943 698
6 768	Akamai Technologies Inc.	927 749	924 034
7 896	Amdocs Limited	913 065	934 194
4 512	Amentum Holdings Inc.	160 184	196 798
5 076	Arrow Electronics Inc.	920 650	911 883
7 050	ASGN Inc.	903 613	888 927
3 102	Aspen Technology Inc.	827 004	1 001 922
12 408	Avnet Inc.	789 979	911 387
12 690	BILL Holdings Inc.	933 119	905 498
63 168	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	976 053	944 019
13 536	Cisco Systems Inc.	882 721	974 286
8 742	Cognizant Technology Solutions Corporation, A	901 820	912 508
32 430	Confluent Inc., A	976 390	893 866
16 074	Corning Inc.	729 587	981 529
11 562	Crane NXT Company	860 915	877 237
9 588	Dolby Laboratories Inc., A	1 001 570	992 387
27 918	Dropbox Inc., A	1 009 318	960 178
3 384	F5 Inc.	802 496	1 007 787
9 024	Fortinet Inc.	702 838	946 460
19 176	HP Inc.	764 222	930 273
3 384	International Business Machines Corporation	704 746	1 011 815
17 484	Juniper Networks Inc.	766 670	921 730
1 692	Microsoft Corporation	951 223	984 675
4 794	MicroStrategy, Inc., A	851 424	1 093 143
1 692	Motorola Solutions Inc.	683 903	1 028 909
9 024	ON Semiconductor Corporation	884 028	886 169
1 128	Roper Technologies Inc.	827 169	848 885
5 640	TD SYNNEX Corporation	823 703	915 948
1 692	Teledyne Technologies Inc.	917 094	1 001 517
3 666	VeriSign Inc.	990 856	941 837
		25 294 448	27 673 499
Matériaux (3,6 %)			
61 194	Amcor PLC	888 097	937 691
8 460	CF Industries Holdings Inc.	895 927	981 700
7 614	Crown Holdings Inc.	928 074	987 329
8 178	DuPont de Nemours Inc.	915 035	985 587
10 434	FMC Corporation	1 120 524	930 510

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Nombre d'actions/ valeur nominale		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Matériaux (suite)			
1 128	NewMarket Corporation	676 454	841 943
12 972	Newmont Corporation	761 085	937 726
3 384	Packaging Corporation of America	843 630	985 819
13 536	Silgan Holdings Inc.	827 254	961 105
23 688	The Mosaic Company	978 099	857 946
18 048	United States Steel Corporation	902 217	862 371
		9 736 396	10 269 727
Immobilier (4,4 %)			
9 306	Agree Realty Corporation	834 879	948 096
3 102	AvalonBay Communities Inc.	785 083	944 991
23 406	COPT Defense Properties	813 524	960 110
9 588	Equity LifeStyle Properties Inc.	871 744	925 086
9 306	Equity Residential	754 307	937 146
13 254	Gaming and Leisure Properties Inc.	898 206	922 260
17 484	Omega Healthcare Investors Inc.	737 990	962 402
10 998	Realty Income Corporation	890 670	943 325
9 588	Regency Centers Corporation	939 873	936 627
40 608	Sabra Health Care Real Estate Investment Trust Inc.	790 162	1 022 067
20 586	VICI Properties Inc.	883 491	927 402
11 280	W.P. Carey Inc.	1 042 573	950 426
5 640	Welltower Inc.	811 977	976 590
		11 054 479	12 356 528
Services collectifs (3,1 %)			
11 844	Alliant Energy Corporation	844 349	972 158
8 460	Ameren Corporation	857 505	1 000 693
10 152	CMS Energy Corporation	877 882	969 755
6 768	Consolidated Edison Inc.	833 587	953 142
6 204	Duke Energy Corporation	827 145	967 436
7 896	Pinnacle West Capital Corporation	761 921	946 048
16 638	TXNM Energy Inc.	988 259	984 915
7 332	WEC Energy Group Inc.	838 337	953 737
11 280	Xcel Energy Inc.	918 012	996 193
		7 746 997	8 744 077
Placements à court terme (15,7 %)			
33 000 000 USD	Bon du Trésor des États-Unis, 6,310 %, 19 déc. 2024	44 478 374	44 189 631
Placements – Positions acheteur (82,5 %)		214 953 608	232 499 494

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur :			
Services de communication (-3,0 %)			
(24 252)	Frontier Communications Parent Inc.	(840 131)	(1 165 371)
(17 484)	Liberty Media Corporation – Liberty Live, C	(949 034)	(1 213 761)
(7 614)	Live Nation Entertainment Inc.	(1 000 429)	(1 127 479)
(22 278)	Pinterest Inc., A	(1 060 575)	(975 304)
(16 074)	Roblox Corporation, A	(763 076)	(962 181)
(10 152)	Roku Inc., A	(855 424)	(1 025 087)
(74 166)	Snap Inc., A	(1 026 941)	(1 073 272)
(6 768)	The Trade Desk Inc., A	(619 462)	(1 003 668)
		(7 115 072)	(8 546 123)
Consommation discrétionnaire (-8,6 %)			
(22 560)	Bath & Body Works Inc.	(932 013)	(973 920)
(18 612)	Caesars Entertainment Inc.	(1 082 273)	(1 050 671)
(8 460)	CarMax Inc.	(961 397)	(885 361)
(41 454)	Carnival Corporation	(742 275)	(1 036 071)
(4 512)	Carvana Company, A	(308 612)	(1 062 464)
(2 820)	Dick's Sporting Goods Inc.	(895 577)	(795 963)
(5 358)	DoorDash Inc., A	(595 984)	(1 034 283)
(20 022)	DraftKings Inc., A	(713 222)	(1 061 487)
(3 384)	Duolingo Inc., A	(977 153)	(1 290 718)
(5 076)	Expedia Group Inc.	(900 436)	(1 016 163)
(6 486)	Floor & Decor Holdings Inc., A	(835 544)	(1 089 218)
(63 450)	Ford Motor Company	(954 418)	(906 185)
(34 122)	GameStop Corporation, A	(1 071 607)	(1 058 180)
(36 096)	Kohl's Corporation	(947 730)	(1 030 061)
(18 612)	MGM Resorts International	(1 059 054)	(983 966)
(146 358)	Peloton Interactive Inc.	(1 165 586)	(926 368)
(36 660)	Penn Entertainment Inc.	(906 467)	(935 094)
(2 538)	RH	(949 546)	(1 147 937)
(48 786)	Rivian Automotive Inc., A	(987 167)	(740 303)
(3 384)	Tesla Inc.	(933 833)	(1 197 400)
(6 486)	Thor Industries Inc.	(888 814)	(963 954)
(4 794)	Toll Brothers Inc.	(806 912)	(1 001 658)
(1 692)	TopBuild Corporation	(771 651)	(930 922)
(16 074)	WayfAir Inc., A	(1 023 439)	(1 221 313)
		(21 410 710)	(24 339 660)
Produits de première nécessité (-3,3 %)			
(15 510)	Brown-Forman Corporation, B	(1 117 475)	(1 032 044)
(17 766)	Celsius Holdings Inc.	(972 541)	(753 506)
(73 884)	Coty Inc., A	(987 320)	(938 290)
(16 920)	Darling Ingredients Inc.	(958 449)	(850 349)
(4 794)	e.l.f. Beauty Inc.	(889 258)	(706 912)
(9 306)	Performance Food Group Inc.	(934 696)	(986 357)
(4 512)	Target Corporation	(845 510)	(951 097)
(7 614)	The Estée Lauder Companies Inc., A	(1 434 572)	(1 026 563)
(12 126)	US Foods Holding Corporation	(699 073)	(1 008 588)
(74 730)	Walgreens Boots Alliance Inc.	(1 461 521)	(905 575)
		(10 300 415)	(9 159 281)

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
Énergie (-2,6 %)			
(26 508)	Antero Resources Corporation	(1 165 293)	(1 027 124)
(22 278)	ChampionX Corporation	(943 341)	(908 416)
(21 432)	EQT Corporation	(1 114 512)	(1 062 036)
(14 664)	HF SinclAir Corporation	(968 041)	(883 927)
(12 408)	Matador Resources Company	(941 731)	(829 327)
(18 612)	Noble Corporation PLC	(1 089 777)	(909 709)
(23 688)	Range Resources Corporation	(949 258)	(985 453)
(143 256)	Transocean Limited	(1 069 558)	(823 423)
		(8 241 511)	(7 429 415)
Produits financiers (-11,2 %)			
(21 714)	Affirm Holdings Inc.	(696 763)	(1 198 765)
(68 808)	AGNC Investment Corporation	(905 426)	(973 401)
(16 356)	Ally Financial Inc.	(684 085)	(787 275)
(35 250)	Annaly Capital Management Inc.	(909 677)	(956 814)
(16 638)	Bank OZK	(960 919)	(967 364)
(846)	BlackRock Inc., A	(904 466)	(1 086 403)
(5 076)	Blackstone Inc.	(720 016)	(1 051 243)
(10 716)	Block Inc., A	(965 058)	(972 905)
(40 044)	Blue Owl Capital Inc.	(735 533)	(1 048 489)
(16 638)	Citizens Financial Group Inc.	(674 237)	(924 160)
(3 666)	Coinbase Global Inc., A	(621 976)	(883 381)
(12 690)	Comerica Inc.	(822 680)	(1 028 211)
(18 894)	Janus Henderson Group PLC	(714 995)	(972 810)
(5 640)	KKR & Company Inc.	(511 146)	(996 040)
(21 996)	Lincoln National Corporation	(858 663)	(937 375)
(7 896)	Northern Trust Corporation	(969 157)	(961 425)
(9 870)	PayPal Holdings Inc.	(834 688)	(1 041 598)
(7 332)	Pinnacle Financial Partners Inc.	(772 540)	(971 487)
(30 738)	Regions Financial Corporation	(967 842)	(969 866)
(32 994)	Robinhood Markets Inc., A	(501 360)	(1 045 064)
(34 686)	Rocket Companies Inc.	(920 370)	(900 224)
(8 742)	Shift4 Payments Inc.	(773 936)	(1 047 528)
(90 804)	SoFi Technologies Inc.	(971 536)	(965 270)
(15 510)	Synovus Financial Corporation	(710 100)	(932 825)
(6 486)	T. Rowe Price Group Inc.	(980 149)	(955 533)
(17 484)	The Carlyle Group Inc.	(835 958)	(1 018 207)
(10 998)	The Charles Schwab Corporation	(963 532)	(964 000)
(28 482)	Toast Inc., A	(943 014)	(1 090 515)
(13 818)	TPG Inc., A	(838 322)	(1 075 690)
(15 510)	U.S. Bancorp	(869 610)	(959 255)
(8 742)	Western Alliance Bancorporation	(652 666)	(1 022 581)
(14 382)	Zions Bancorporation National Association	(741 987)	(918 473)
		(25 932 407)	(31 624 177)
Soins de santé (-7,8 %)			
(31 302)	10X Genomics Inc., A	(1 285 240)	(955 910)
(3 102)	Align Technology Inc.	(1 018 813)	(1 066 949)
(29 610)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	(916 617)	(775 692)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
Soins de santé (suite)			
(3 384)	Charles River Laboratories International Inc.	(925 201)	(901 471)
(14 664)	CRISPR Therapeutics AG	(1 144 675)	(931 723)
(28 200)	Denali Therapeutics Inc.	(742 481)	(1 110 992)
(10 152)	Edwards Lifesciences Corporation	(955 903)	(906 047)
(46 248)	Elanco Animal Health Inc.	(831 580)	(918 832)
(27 072)	Guardant Health Inc.	(984 836)	(839 914)
(1 410)	IDEXX Laboratories Inc.	(918 763)	(963 432)
(5 358)	Illumina Inc.	(986 142)	(945 007)
(3 666)	Insulet Corporation	(1 006 417)	(1 153 993)
(30 738)	Intellia Therapeutics Inc.	(1 332 782)	(854 297)
(9 024)	Moderna Inc.	(966 725)	(815 627)
(5 922)	Natera Inc.	(531 240)	(1 016 769)
(39 198)	Novocure Limited	(1 165 957)	(828 598)
(3 384)	Penumbra Inc.	(922 840)	(889 297)
(4 794)	Repligen Corporation	(1 040 120)	(964 896)
(2 820)	ResMed Inc.	(806 185)	(931 051)
(59 502)	Roivant Sciences Limited	(976 814)	(928 664)
(98 982)	Teladoc Health Inc.	(1 796 699)	(1 228 910)
(2 820)	Teleflex Inc.	(849 055)	(943 256)
(3 666)	Veeva Systems Inc., A	(916 481)	(1 040 553)
		(23 021 566)	(21 911 880)
Industrie (-11,5 %)			
(4 512)	Advanced Drainage Systems Inc.	(751 301)	(959 030)
(19 740)	APi Group Corporation	(942 246)	(881 547)
(8 178)	Avis Budget Group Inc.	(1 437 975)	(968 775)
(1 974)	Axon Enterprise Inc.	(591 137)	(1 066 827)
(3 948)	Builders FirstSource Inc.	(661 611)	(1 035 110)
(9 870)	Carrier Global Corporation	(859 227)	(1 074 435)
(5 640)	Chart Industries Inc.	(979 645)	(946 917)
(9 870)	Concentrix Corporation	(844 298)	(684 120)
(13 818)	Core & Main Inc., A	(881 701)	(829 754)
(12 126)	Dayforce Inc.	(967 964)	(1 004 488)
(17 202)	Delta Air Lines Inc.	(925 630)	(1 181 621)
(2 256)	Eaton Corporation PLC	(928 707)	(1 011 266)
(2 256)	Equifax Inc.	(688 916)	(896 604)
(9 024)	Fortune Brands Innovations Inc.	(863 785)	(1 092 670)
(4 512)	Generac Holdings Inc.	(760 221)	(969 526)
(5 076)	ITT Inc.	(685 243)	(1 026 392)
(60 630)	Lyft Inc., A	(946 561)	(1 045 488)
(17 202)	Nextracker Inc.	(1 158 830)	(871 966)
(10 716)	nVent Electric PLC	(1 125 931)	(1 018 268)
(3 948)	Owens Corning	(893 930)	(942 524)
(2 538)	Quanta Services Inc.	(935 578)	(1 023 405)
(1 974)	Saia Inc.	(1 082 332)	(1 167 369)
(132 540)	Shoals Technologies Group Inc., A	(1 748 439)	(1 005 613)
(3 948)	Simpson Manufacturing Company Inc.	(912 331)	(1 021 281)
(33 840)	Sunrun Inc.	(879 664)	(826 550)
(1 974)	Trane Technologies PLC	(958 988)	(1 037 807)
(7 332)	TransUnion	(688 813)	(1 038 222)
(10 716)	Trex Company Inc.	(914 960)	(964 934)
(9 588)	Uber Technologies Inc.	(798 530)	(974 622)
(846)	United Rentals Inc.	(589 814)	(926 471)
(8 742)	Vertiv Holdings LLC, A	(970 439)	(1 176 282)

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
Industrie (suite)			
(4 230)	WESCO International Inc.	(855 736)	(960 991)
(5 922)	XPO Inc.	(546 334)	(861 070)
		(29 776 817)	(32 491 945)
Technologies de l'information (-9,9 %)			
(4 794)	Advanced Micro Devices Inc.	(955 496)	(1 063 837)
(21 432)	Amkor Technology Inc.	(853 197)	(886 963)
(1 974)	Arista Networks Inc.	(934 137)	(1 024 698)
(15 510)	Braze Inc., A	(1 025 124)	(678 380)
(4 512)	Broadcom Inc.	(834 005)	(1 052 639)
(8 742)	Cloudflare Inc., A	(762 685)	(956 372)
(8 742)	Coherent Corporation	(533 853)	(1 051 193)
(2 538)	Crowdstrike Holdings Inc., A	(943 479)	(962 718)
(6 204)	Dell Technologies Inc., C	(961 706)	(994 622)
(5 640)	Enphase Energy Inc.	(949 029)	(862 096)
(35 250)	Intel Corporation	(1 495 485)	(1 118 429)
(846)	Lam Research Corporation	(930 528)	(933 736)
(12 408)	Lumentum Holdings Inc.	(758 157)	(1 063 592)
(10 152)	Marvell Technology Inc.	(845 941)	(990 213)
(7 332)	Micron Technology Inc.	(1 131 288)	(1 028 405)
(5 922)	MKS Instruments Inc.	(1 000 260)	(870 681)
(2 820)	MongoDB Inc., A	(1 324 538)	(1 031 090)
(846)	Monolithic Power Systems Inc.	(691 166)	(1 057 788)
(5 640)	NVIDIA Corporation	(843 332)	(926 322)
(22 842)	Palantir Technologies Inc., A	(672 261)	(1 149 207)
(10 716)	Power Integrations Inc.	(1 065 264)	(929 282)
(15 792)	Rambus Inc.	(1 107 749)	(901 730)
(16 920)	Samsara Inc., A	(687 555)	(1 101 152)
(27 354)	SolarEdge Technologies Inc.	(2 153 739)	(847 554)
(1 410)	Super Micro Computer Inc.	(1 199 380)	(794 056)
(5 358)	Teradyne Inc.	(1 015 174)	(970 514)
(54 990)	UiPath Inc., A	(1 071 692)	(951 952)
(57 528)	Wolfspeed Inc.	(1 481 470)	(754 696)
(3 666)	Zscaler Inc.	(781 248)	(847 535)
		(29 008 938)	(27 801 452)
Matériaux (-4,1 %)			
(7 896)	Albemarle Corporation	(1 509 687)	(1 011 403)
(20 586)	Alcoa Corporation	(989 079)	(1 074 126)
(20 022)	Axalta Coating Systems Limited	(970 763)	(979 980)
(5 358)	Celanese Corporation	(959 227)	(985 224)
(2 820)	Eagle Materials Inc.	(958 293)	(1 097 071)
(15 510)	Freeport-McMoRan Inc.	(858 681)	(1 047 147)
(7 332)	Louisiana-Pacific Corporation	(662 170)	(1 065 591)
(20 304)	Sealed Air Corporation	(940 660)	(996 803)
(36 378)	The Chemours Company	(1 246 763)	(999 732)
(9 870)	The Scotts Miracle-Gro Company	(934 123)	(1 157 331)
(1 974)	The Sherwin-Williams Company	(833 735)	(1 018 958)
		(10 863 181)	(11 433 366)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
Immobilier (-4,6 %)			
(5 922)	Alexandria Real Estate Equities Inc.	(953 274)	(951 094)
(9 588)	BXP Inc.	(786 905)	(1 043 348)
(6 204)	CBRE Group Inc., A	(716 141)	(1 044 462)
(9 024)	CoStar Group Inc.	(977 611)	(920 708)
(2 820)	Jones Lang LaSalle Inc.	(659 594)	(1 029 031)
(19 176)	Kilroy Realty Corporation	(879 687)	(1 003 668)
(5 640)	Lamar Advertising Company, A	(746 876)	(1 019 077)
(296 664)	Opendoor Technologies Inc.	(953 735)	(802 446)
(5 358)	Prologis Inc.	(856 182)	(915 079)
(23 406)	Rayonier Inc.	(974 665)	(1 018 672)
(9 306)	The Howard Hughes Corporation	(941 969)	(974 526)
(20 586)	Vornado Realty Trust	(708 512)	(1 096 957)
(12 408)	Zillow Group Inc., C	(733 684)	(1 071 480)
		(10 888 835)	(12 890 548)
Services collectifs (-3,5 %)			
(5 076)	American Water Works Company Inc.	(977 110)	(1 003 943)
(24 534)	Clearway Energy Inc.	(941 961)	(1 017 993)
(3 666)	Constellation Energy Corporation	(1 039 939)	(1 289 201)
(12 690)	Dominion Energy Inc.	(810 941)	(991 826)
(13 254)	NorthWestern Corporation	(914 465)	(1 025 690)
(8 460)	NRG Energy Inc.	(963 511)	(1 042 341)
(40 608)	The AES Corporation	(1 141 194)	(1 101 701)
(28 764)	UGI Corporation	(1 128 448)	(973 325)
(8 460)	Vistra Corporation	(1 071 949)	(1 356 302)
		(8 989 518)	(9 802 322)
Placements – Positions vendeur (-70,1 %)		(185 548 970)	(197 430 169)
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(73 700)	–
Total des placements (12,4 %)		29 330 938	35 069 325
Contrats de change à terme (-0,5 %)	Voir Tableau A	–	(1 398 499)
Placements – Swaps (1,3 %)	Voir Tableau B	–	3 542 136
Total du portefeuille (13,2 %)		**29 330 938**	**37 212 962**

Note : Les pourcentages indiqués correspondent au rapport entre la juste valeur des placements et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables total (« actif net ») du FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (le « Fonds ») au 30 septembre 2024.

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2024 SUITE

Tableau A
Contrats de change à terme

Devise achetée	Devise vendue	Taux à terme	Date d'échéance	Juste valeur ($)	Contrepartie	Notation
745 000 USD	1 000 832 CAD	0,7444	1er octobre 2024	6 743	La Banque Toronto-Dominion	AA
5 961 000 USD	8 086 378 CAD	0,7372	1er octobre 2024	(24 424)	La Banque Toronto-Dominion	AA
1 022 033 CAD	752 000 USD	1,3591	1er octobre 2024	4 991	La Banque Toronto-Dominion	AA
3 063 606 CAD	2 263 000 USD	1,3538	1er octobre 2024	3 012	La Banque Toronto-Dominion	AA
23 017 489 CAD	17 051 000 USD	1,3499	1er octobre 2024	(43 136)	La Banque Toronto-Dominion	AA
267 123 435 CAD	198 500 000 USD	1,3457	1er octobre 2024	(1 337 729)	La Banque Toronto-Dominion	AA
275 687 640 CAD	204 000 000 USD	1,3514	1er novembre 2024	(7 956)	La Banque Toronto-Dominion	AA
				(1 398 499)		

Tableau B
Swaps sur rendement total

Nombre de contrats	Instrument sous-jacent	Taux d'intérêt (%)	Date d'échéance	Montant nominal	Juste valeur ($)	Contrepartie	Notation
18 330	Indice Dow Jones U.S. Low Beta, swaps sur rendement total	5,7300	30 septembre 2025	64 765 947 USD	17 832 225	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
(25 662)	Indice Dow Jones U.S. High Beta, swaps sur rendement total	4,9800	30 septembre 2025	(65 991 369) USD	(14 290 089)	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
					3 542 136		

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS

Objectif de placement
L'objectif du 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 équipondérée en valeur.

Aperçu du portefeuille
Le Fonds détient des positions acheteur et vendeur en swaps sur rendement total pour avoir une exposition à l'indice Dow Jones U.S. Low Beta et à l'indice Dow Jones U.S. High Beta. Le tableau Portefeuille par secteur ci-dessous comprend les swaps par l'intermédiaire desquels le Fond obtient une exposition indirecte aux secteurs des indices.

Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille du Fonds, en pourcentage de l'actif net, aux 30 septembre 2024 et 2023.

Portefeuille par pays

30 septembre 2024	(%)
Positions acheteur :	
États-Unis	88,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86,6
Contrats de change à terme	(0,5)
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Positions vendeur :	
États-Unis	(74,8)
Suisse	(0,3)

30 septembre 2023	(%)
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

30 septembre 2024	(%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86,6
Industrie	17,3
Produits financiers	16,8
Placements à court terme	15,7
Technologies de l'information	15,3
Consommation discrétionnaire	12,7
Soins de santé	11,4
Immobilier	6,8
Matériaux	5,7
Produits de première nécessité	5,2
Services collectifs	4,8
Services de communication	4,3
Énergie	3,9
Branche en trésorerie des swaps	0,6
Contrats de change à terme	(0,5)
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Positions vendeur :	
Industrie	(17,6)
Produits financiers	(17,1)
Technologies de l'information	(14,9)
Consommation discrétionnaire	(13,2)
Soins de santé	(11,9)
Immobilier	(7,0)
Matériaux	(6,2)
Services collectifs	(5,3)
Produits de première nécessité	(5,0)
Services de communication	(4,5)
Énergie	(4,1)

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

30 septembre 2023	(%)
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

30 septembre 2024	(%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86,6
Actions américaines	66,8
Placements à court terme	15,7
Swaps – Positions acheteur	6,3
Contrats de change à terme	(0,5)
Autres actifs (passifs) nets	0,2
Positions vendeur :	
Actions américaines	(69,8)
Swaps – Positions vendeur	(5,0)
Actions internationales	(0,3)

30 septembre 2023	(%)
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

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)

Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds ne détenait pas de placements dans des fonds sous-jacents ou dans des fonds négociés en bourse.

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds avait investi dans des instruments de créance, des contrats de change à terme, des swaps sur défaillance, des swaps sur rendement total, des actions privilégiées, des placements à court terme et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, selon le cas, dont la notation s'établissait comme suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
Notation	30 septembre 2024	30 septembre 2023
AA	15,2	14,6
A	87,9	82,1

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2024 et 2023, l'exposition du Fonds aux instruments de créance selon l'échéance s'établissait comme suit :

	(en milliers de dollars)	
Instruments de créance* par date d'échéance	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Moins de 1 an	44 190	59 058
1 à 3 ans	–	–
3 à 5 ans	–	–
Plus de 5 ans	–	–

* *Ne comprennent pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie ni les actions privilégiées, mais incluent les placements à court terme, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si la courbe des taux avait évolué en parallèle de 25 points de base, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 24 000 $ (32 000 $ au 30 septembre 2023).

Aux 30 septembre 2024 et 2023, le Fonds détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie exposés au risque de fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Si les taux d'intérêt avaient varié de 25 points de base, toutes les autres variables demeurant constantes, le revenu d'intérêts aurait fluctué d'environ 610 000 $ (803 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

Autre risque de prix
L'inventaire du portefeuille du Fonds classe les titres par segment de marché.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 15 % de l'indice de référence (20 % au 30 septembre 2023), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence aux 30 septembre 2024 et 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. L'analyse utilise les rendements mensuels sur une période de 36 mois, sauf si le Fonds a été créé il y a moins de trois ans, auquel cas l'analyse utilise les données depuis la création du Fonds.

	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	
Indice de référence	**30 septembre 2024**	**30 septembre 2023**
Indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta Index (couverture en $CAN) (rendement net)	38 574	72 270

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

Risque de change
Les montants figurant dans les tableaux ci-après sont établis selon la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris la garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés, les dividendes et intérêts à recevoir et le montant à recevoir sur la vente de placements) et passifs financiers (y compris la garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres et le montant à payer pour l'achat de placements) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à d'importants risques de change.

Les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions aux 30 septembre 2024 et 2023 sont les suivantes :

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	278 770	(562 225)	(283 455)	(100,6)

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	386 846	(369 239)	17 607	4,5

** *Comprend à la fois les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.*

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 2 % par rapport aux devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 5 669 000 $ (352 000 $ au 30 septembre 2023).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

Les tableaux ci-après présentent la catégorisation des instruments financiers du Fonds en fonction de la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2024 et 2023.

30 septembre 2024

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – positions acheteur	188 309	–	–	188 309
Actions – positions vendeur	(197 430)	–	–	(197 430)
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	44 190	–	44 190
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	(9 121)	44 190	–	35 069
Actifs dérivés	–	17 847	–	17 847
Passifs dérivés	–	(15 703)	–	(15 703)

30 septembre 2023

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – positions acheteur	241 725	–	–	241 725
Actions – positions vendeur	(230 039)	–	–	(230 039)
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	59 058	–	59 058
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	11 686	59 058	–	70 744
Actifs dérivés	–	627	–	627
Passifs dérivés	–	(4 362)	–	(4 362)

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 (note 4)
Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers de niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023.

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (note 1)

COMPENSATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (note 2)

Les tableaux suivants présentent la compensation des actifs et des passifs financiers et les montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé n'est présenté dans les états financiers; le montant brut représente donc le montant indiqué dans les états de la situation financière. Les instruments financiers admissibles à la compensation comprennent les garanties hors trésorerie fournies par le Fonds.

30 septembre 2024

		Montant admissible à la compensation		
(en milliers de dollars)	**Montant brut**	**Instruments financiers**	**Trésorerie**	**Montant net**
Actifs financiers				
Swaps	17 832	–	–	17 832
Total	17 832	–	–	17 832
Passifs financiers				
Swaps	(14 290)	14 290	–	–
Total	(14 290)	14 290	–	–

30 septembre 2023

		Montant admissible à la compensation		
(en milliers de dollars)	**Montant brut**	**Instruments financiers**	**Trésorerie**	**Montant net**
Actifs financiers				
Swaps	599	–	–	599
Total	599	–	–	599
Passifs financiers				
Swaps	(2 180)	2 180	–	–
Total	(2 180)	2 180	–	–

Notes annexes

30 SEPTEMBRE 2024

1. LES FONDS

a) Les fonds négociés en bourse (FNB) AGF ci-dessous (les « Fonds ») sont des fiducies de fonds communs de placement négociés en bourse établies aux dates indiquées ci-après en vertu des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie modifiée et mise à jour datée du 26 janvier 2024 (la « déclaration de fiducie »), et modifiée de temps à autre. Les parts des Fonds sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) ou de la Cboe Canada Inc. (la « Cboe »). La TSX ou la Cboe, selon le cas, est désignée comme la « Bourse ».

Le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF est un « fonds de placement alternatif » selon la définition du Règlement 81-102, ce qui lui permet de recourir à des stratégies qui sont généralement interdites aux organismes de placement collectif traditionnels, notamment la possibilité d'emprunter de l'argent et de vendre des titres à découvert au-delà de la limite conventionnelle, et de tirer avantage de l'effet de levier en général.

Fonds	Symbole à la Bourse	Date d'établissement	Date d'entrée en activité
FNB Actions mondiales Croissance durable AGF	AGSG	16 septembre 2020	2 octobre 2020
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	QEF	31 janvier 2018	12 février 2018
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	QIF	31 janvier 2018	12 février 2018
FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF	QGB	31 janvier 2018	22 octobre 2018
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF	QIE	3 janvier 2017	30 janvier 2017
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	QUS	3 janvier 2017	30 janvier 2017
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	QBTL	26 août 2019	7 octobre 2019

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur des Fonds. L'adresse du siège social des Fonds est le 81, rue Bay, bureau 3900, Toronto (Ontario). Les objectifs de placement de chaque Fonds sont présentés dans les Notes annexes – Information propre au Fonds.

La publication des présents états financiers a été approuvée le 27 novembre 2024 par le conseil d'administration de PAGF, à titre de fiduciaire des Fonds.

b) Exercices :

Les états financiers de chacun des Fonds comprennent les états de la situation financière aux 30 septembre 2024 et 2023, et les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023. L'inventaire du portefeuille est établi au 30 septembre 2024.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne les actifs et les passifs financiers qui ont été évalués à la juste valeur.

INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables significatives suivies par les Fonds sont résumées ci-après.

Instruments financiers

Les instruments financiers comprennent les actifs et les passifs financiers, comme les investissements, les instruments dérivés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, et les autres dettes et créances. Les Fonds classent et évaluent leurs instruments financiers conformément à IFRS 9 *Instruments financiers*. Lors de leur comptabilisation initiale, les instruments financiers sont évalués à leur juste valeur par le biais du résultat net (JVRN). Tous les actifs et les passifs financiers sont constatés dans les états de la situation financière au moment où le Fonds devient une partie aux obligations contractuelles de l'instrument en question. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits aux flux de trésorerie qui en découlent sont arrivés à expiration ou ont été cédés, et que les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et des avantages qui y sont rattachés. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée au contrat est acquittée ou annulée, ou qu'elle a expiré. Les gains et les pertes réalisés sont comptabilisés selon la méthode du coût moyen et présentés dans les états du résultat global, dans la période où ils sont réalisés. Les achats et les ventes de placements sont comptabilisés à la date de l'opération.

Les actifs et les passifs financiers sont par la suite évalués à la JVRN, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les états du résultat global.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont pratiquement les mêmes que celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative des Fonds aux fins de traitement des transactions avec les porteurs de parts, conformément à la partie 14.2 du Règlement 81-106. Aux dates de

présentation de l'information financière, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par part des Fonds et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part.

Évaluation des placements et dérivés
La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des placements et dérivés est déterminée comme suit :

a) Les placements qui sont négociés sur un marché actif (bourses reconnues, marchés hors cote) ou par l'intermédiaire de courtiers en valeurs mobilières reconnus sont évalués en fonction du cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours négocié du marché du jour pour évaluer les actifs et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur de clôture. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

b) Les placements qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués selon des techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation d'informations sur des transactions récentes comparables conclues dans des conditions de concurrence normale, la comparaison avec d'autres instruments essentiellement identiques, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de fixation des prix d'options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Une estimation de la juste valeur de certains titres peut être établie au moyen de techniques d'évaluation utilisant des hypothèses ne reposant pas sur des données observables sur le marché.

c) L'évaluation des contrats de change à terme est fondée sur l'écart entre le taux à terme du contrat et le taux à terme moyen pour les devises détenues en position acheteur ou vendues à découvert à la date d'évaluation.

d) L'évaluation des swaps sur rendement total est fondée sur le montant qui serait reçu ou payé pour les dénouer, selon la valeur de l'élément sous-jacent à la date d'évaluation.

e) Les placements dans les fonds communs de placement AGF (les « fonds sous-jacents ») sont évalués à la valeur liquidative par part de chaque série à la date d'évaluation.

Trésorerie et équivalents de trésorerie
La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de dépôts auprès d'institutions financières ayant des échéances initiales de 90 jours ou moins. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur, laquelle avoisine leur coût amorti puisque ce sont des instruments très liquides et dont l'échéance est rapprochée. Lorsque la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont des découverts bancaires nets, ils sont présentés comme passif courant dans les états de la situation financière.

Commissions de courtage et autres coûts de transactions
Les commissions de courtage et les autres coûts de transactions sont des coûts différentiels directement imputables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement. Ils incluent les frais et les commissions versés aux placeurs pour compte, aux conseillers et aux courtiers, les taxes prélevées par les organismes de réglementation et les bourses des valeurs ainsi que les droits et taxes de mutation. Ces coûts sont passés en charges et inclus au poste « Commissions de courtage et autres coûts de transactions » des états du résultat global.

Coût des placements
Le coût des placements, qui correspond au montant payé pour chaque titre, est calculé selon la méthode du coût moyen sans tenir compte des commissions de courtage et autres coûts de transactions, s'il y a lieu.

Opérations et revenus de placement
Les opérations de placement sont comptabilisées à leur date d'exécution. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements ainsi que la plus-value et la moins-value latente sur les placements sont calculés sur la base du coût moyen.

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global correspondent aux intérêts sur les instruments de créance, comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les intérêts à recevoir sont constatés au poste « Dividendes et intérêts à recevoir » dans les états de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf s'il s'agit d'obligations coupon zéro, pour lesquelles les primes et les escomptes sont amortis selon le rendement effectif.

Les revenus de dividendes et les distributions des FNB sont constatés à la date ex-dividende et les distributions des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Les dividendes sur les ventes à découvert, le cas échéant, sont constatés à la date ex-dividende et sont inscrits au poste « Charge de dividendes sur les placements vendus à découvert » des états du résultat global. Les revenus tirés du prêt de titres sont constatés selon la méthode de la comptabilité de trésorerie.

Contrats de change à terme
Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture ou pour assurer une exposition à une devise particulière. Les gains et les pertes latents sur les contrats de change à terme sont inscrits au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés » des états du résultat global. À la liquidation d'un contrat, le gain ou la perte est constaté au poste « Gain (perte) net réalisé sur les dérivés ». Les montants non réglés sur les contrats de change à terme après liquidation sont inclus au poste « Montant à recevoir sur les contrats de change à terme » ou « Montant à payer pour les contrats de change à terme » des états de la situation financière.

Swaps sur rendement total
Afin d'atteindre leur objectif de placement, certains fonds peuvent contracter des swaps sur le rendement total (un « contrat de swap ») avec une ou plusieurs contreparties pour obtenir une exposition à un actif sous-jacent sans y investir directement. Selon les conditions de chaque contrat de swap, le fonds verse à la contrepartie un intérêt variable basé sur les taux à court terme courants et calculé sur un montant notionnel convenu, et une somme basée sur toute perte de valeur d'un placement notionnel dans des parts dont la valeur doit être égale à celle de l'actif sous-jacent. En retour, la contrepartie verse au fonds un montant basé sur toute appréciation de la valeur de l'actif sous-jacent. Le rendement total est constitué du revenu qui serait réalisé sur un placement notionnel dans l'actif sous-jacent, plus toute appréciation de la valeur de celui-ci ou, le cas échéant, moins toute diminution de cette même valeur. Les conditions de chaque contrat de swap exigent du fonds qu'il cède à la contrepartie des obligations à court terme en garantie du respect de ses engagements.

Les intérêts dus à la contrepartie sont comptabilisés quotidiennement par les fonds et versés mensuellement; ils sont inscrits au poste « Revenu (perte) sur dérivés » dans les états du résultat global.

Les gains et les pertes latents sur swaps sur rendement total sont inscrits au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés » des états du résultat global. À la liquidation d'un contrat, le gain ou la perte est constaté au poste « Gain (perte) net réalisé sur les dérivés ».

Ventes à découvert
Certains fonds peuvent procéder à des ventes à découvert de titres en vertu de la réglementation sur les valeurs mobilières applicable. Pour une vente à découvert, un Fonds emprunte un titre à un courtier et paie, en contrepartie, des frais d'emprunt. Les frais payés à un courtier pour l'emprunt d'un titre sont inscrits au poste « Frais d'emprunt de titres » des états du résultat global. Le Fonds doit conserver chez le courtier une marge suffisante, composée de trésorerie et de titres liquides. La marge relative aux ventes à découvert est inscrite aux postes « Garantie en trésorerie sur les dépôts pour les ventes à découvert » et « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net », selon le cas, dans les états de la situation financière. La perte totale sur les ventes à découvert de titres peut être illimitée. Le Fonds subit une perte sur la vente à découvert si le cours du titre emprunté monte entre la date de la vente à découvert et la date à laquelle il dénoue sa position vendeur en achetant le titre. En revanche, il y a un gain lorsque le cours du titre baisse entre ces mêmes dates. Les gains et les pertes latents sur les ventes à découvert sont inscrits au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » des états du résultat global. Lors du dénouement d'une position vendeur, le gain ou la perte est inscrit au poste « Gain (perte) net sur les placements ».

Placements dans des entreprises associées et des filiales
Les Fonds ont établi qu'ils répondent à la définition d'« entité d'investissement ». Une entité d'investissement est une entité qui i) obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion de placements, ii) déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus de placement, et iii) évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses placements sur la base de la juste valeur. Le jugement le plus important posé par les Fonds pour établir qu'ils répondent à cette définition est que la quasi-totalité de leurs placements sont évalués et appréciés à la juste valeur.

Les filiales sont des entités sur lesquelles les Fonds exercent un contrôle par leur exposition ou leur droit à des rendements variables, et dont les rendements peuvent être influencés par les Fonds du fait du pouvoir qu'ils détiennent sur ces entités. Comme les Fonds répondent à la définition d'entité d'investissement, leurs filiales, le cas échéant, sont évaluées à la JVRN. Les placements des Fonds peuvent aussi comprendre des entreprises associées sur lesquelles les Fonds exercent une influence notable, et ces investissements sont aussi évalués à la JVRN.

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées
Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement les tâches administratives et que les activités principales sont dirigées au moyen d'accords contractuels. Les Fonds peuvent investir dans des FNB et des fonds sous-jacents en vue d'atteindre leurs objectifs de placement respectifs. Les Fonds ont déterminé que les placements dans les FNB et les fonds sous-jacents répondent à la définition d'entité structurée et sont donc comptabilisés à la JVRN.

Les FNB et les fonds sous-jacents sont des entités structurées, car i) les droits de vote au sein de ces entités ne constituent pas le facteur capital déterminant qui les contrôle, ii) les activités de ces entités sont circonscrites par le prospectus, et iii) ces entités ont comme objectif précis d'offrir des occasions de placement à des investisseurs tout en leur faisant passer les risques et avantages qui y sont associés.

Certains FNB détenus par les Fonds peuvent recourir à des emprunts de façon conforme à leurs objectifs de placement respectifs ou à la réglementation des autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les FNB et les fonds sous-jacents financent leurs activités au moyen de l'émission de parts rachetables au gré du porteur, lesquelles confèrent au porteur sa quote-part de l'actif net respectif des FNB. Un fonds peut demander le rachat de ses placements dans les FNB et dans les fonds sous-jacents à chaque date d'évaluation. Des renseignements supplémentaires sur la participation des Fonds dans des FNB et dans des fonds sous-jacents, selon le cas, figurent dans les Notes annexes – Information propre au Fonds.

Les placements des Fonds dans les FNB et les fonds sous-jacents, s'il y a lieu, sont présentés dans l'inventaire du portefeuille et représentent l'exposition maximale des Fonds à ces types de placements. La variation de la juste valeur de ces placements est inscrite au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » des états du résultat global.

Compensation des actifs et passifs financiers

Les Fonds opèrent compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net qui en résulte dans les états de la situation financière lorsqu'ils ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Les Fonds concluent, dans le cadre normal de leurs activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

L'information présentée dans les tableaux « Compensation des actifs et passifs financiers » dans les Notes annexes – Information propre au Fonds, le cas échéant, comprend les actifs et les passifs des contrats de swaps qui sont assujettis à un accord de compensation exécutoire. Les transactions avec des contreparties individuelles sont régies par des accords de compensation distincts. Chaque accord prévoit un règlement net de certains contrats ouverts pour lesquels un Fonds et sa contrepartie choisissent de régler leurs contrats sur une base nette. En l'absence d'un tel choix, les contrats sont réglés sur une base brute. Cependant, chaque partie à l'accord de compensation a la possibilité de régler tous les contrats ouverts au montant net en cas de défaillance de l'autre partie.

Les contrats-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (« contrats-cadres de l'ISDA ») régissent les contrats de swaps entre certains fonds et leur contrepartie. Les contrats-cadres de l'ISDA contiennent des dispositions sur les obligations générales, les déclarations, les accords, les garanties et les événements de défaillance ou de liquidation. Les événements de liquidation comprennent les conditions qui peuvent donner droit aux contreparties de choisir de mettre fin par anticipation à toutes les transactions en cours en vertu du contrat-cadre de l'ISDA pertinent et d'en provoquer le règlement. Le choix de liquider une opération par anticipation pourrait avoir un effet important sur les états financiers. La juste valeur des contrats de swaps, déduction faite de la garantie reçue ou cédée par la contrepartie, est présentée dans les Notes annexes – Information propre au Fonds.

Les Fonds peuvent être assujettis à divers accords-cadres qui régissent les conditions de certaines transactions avec des contreparties choisies. Étant donné que les accords-cadres sont spécifiques à des transactions uniques sur différents types d'actifs, ils permettent aux Fonds de dénouer et de compenser leur exposition totale à une contrepartie, sur l'ensemble des transactions régies par un même accord-cadre, en cas de défaillance.

Les opérations de prêt de titres font l'objet de conventions-cadres de compensation (indiquées à la rubrique « Opérations de prêt de titres » ci-après). Les renseignements relatifs aux autres actifs et passifs financiers faisant l'objet de conventions-cadres de compensation ou d'autres accords similaires, selon le cas, sont présentés dans les Notes annexes – Information propre au Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, les Fonds vérifient s'il existe une indication objective de dépréciation de leurs actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, les Fonds comptabilisent une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Parts rachetables

Les parts rachetables en circulation des Fonds peuvent être rachetées, au gré des porteurs, les jours de bourse contre une somme en trésorerie inférieure à leur cours de clôture. Pour de plus amples renseignements, voir la

note 6. Du fait qu'elles présentent des caractéristiques de rachat différentes, les parts rachetables en circulation des Fonds sont classées en tant que passifs financiers, conformément aux exigences d'IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*. Les obligations des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont évaluées au montant du rachat.

Conversion des devises
Les états financiers sont présentés dans la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des Fonds, qui est le dollar canadien. Les opérations en devises et les soldes sont convertis dans la monnaie fonctionnelle comme suit :

a) Les actifs, y compris la juste valeur des placements, et les passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la date d'évaluation.

b) Les achats et les ventes de placements, les dividendes ainsi que le revenu d'intérêts libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la date de l'opération.

c) Les gains et les pertes de change sur les placements sont inscrits aux postes « Gain (perte) net réalisé sur les placements » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » des états du résultat global.

d) Les gains et les pertes de change sur les autres actifs financiers (autres que les placements) et les passifs libellés en devises sont inscrits au poste « Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net » des états du résultat global.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part
L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est fonction de l'augmentation (de la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Le nombre moyen pondéré de parts des Fonds en circulation au cours des périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023 est indiqué à la note 6.

Opérations de prêt de titres
Les Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations consistent en l'échange temporaire de titres contre une garantie, assorti d'un engagement à remettre ces titres à vue. Le revenu tiré de ces opérations est sous forme de frais payés par la contrepartie (« frais de prêt de titres ») et, dans certains cas, d'intérêts gagnés sur la trésorerie ou les titres détenus en garantie (« revenu d'intérêts sur prêt de titres »). Le revenu tiré de ces opérations est inscrit au poste « Revenus tirés du prêt de titres » des états du résultat global. Un rapprochement entre le montant brut généré par les opérations de prêt de titres, les frais de prêt de titres perçus et le revenu d'intérêts sur prêt de titres gagné par chaque Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023 est présenté dans les Notes annexes – Information propre au Fonds.

La valeur de marché totale de l'ensemble des titres prêtés par un Fonds ne peut être supérieure à 50 % de la valeur liquidative de ce Fonds. La garantie doit être d'au moins 102 % de la valeur courante des titres prêtés, comme l'exige le Règlement 81-102. La garantie reçue est composée de trésorerie (dollars canadiens et américains), de titres de créance émis par le Canada et d'autres pays, les provinces canadiennes et des institutions financières, et n'est pas présentée dans l'inventaire du portefeuille. La garantie en trésorerie est inscrite aux postes « Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés » et « Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres » des états de la situation financière.

La valeur de marché des titres prêtés est établie à la clôture de toute date d'évaluation, et toute garantie supplémentaire requise est livrée aux Fonds le jour ouvrable suivant. Les titres prêtés continuent d'être présentés dans l'inventaire du portefeuille et leur montant est inscrit au poste « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net » des états de la situation financière. Toutes les contreparties sont notées au moins A-1 (faible) pour leurs dettes à court terme ou A pour leurs dettes à long terme, selon l'échelle de Standard & Poor's, ou ont obtenu une notation équivalente.

Les opérations de prêt de titres font l'objet de conventions-cadres de compensation exécutoires qui autorisent la compensation des montants relatifs sous réserve de certaines conditions. Lorsque ces conditions sont réunies, les Fonds ont le droit d'affecter la garantie au recouvrement des sommes qui leur sont dues. Les montants en question, le cas échéant, sont présentés dans les Notes annexes – Information propre au Fonds et ne donnent pas lieu à compensation dans les états de la situation financière. La juste valeur nette des titres prêtés et la juste valeur de la garantie en trésorerie reçue représentent le résultat sur le Fonds concerné de l'exercice éventuel du droit à compensation.

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses qui peuvent avoir une incidence sur les montants présentés de l'actif, du passif, des revenus et des charges pour la période. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les

plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers :

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif
Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications, et ne pas être contraignants et exécutables. En l'absence de données de marché, le gestionnaire peut évaluer les positions des Fonds au moyen de ses propres modèles, qui reposent habituellement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire. Les actions d'entités non cotées sont évaluées principalement selon des techniques d'évaluation décrites à la note 2. Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Toutefois, étant donné l'incertitude inhérente à l'évaluation de ce type de placements, les justes valeurs peuvent différer des valeurs qui auraient été utilisées s'il y avait eu un marché actif.

Classement des instruments financiers
Conformément à IFRS 9, le gestionnaire doit exercer un jugement important en vue de déterminer la méthode de classement la plus appropriée pour les instruments financiers détenus par les Fonds. Après avoir étudié les modèles économiques des Fonds, le style de gestion de tous les actifs et passifs financiers, et la performance globale sur la base de la juste valeur, le gestionnaire a conclu que la JVRN conformément à IFRS 9 est la méthode de classement la plus appropriée.

Entités d'investissement
Pour déterminer si les Fonds sont des entités d'investissement, le gestionnaire doit formuler des jugements importants afin d'établir si les Fonds respectent les critères et les caractéristiques typiques indiqués dans IFRS 10 *États financiers consolidés*. Certains Fonds peuvent avoir un seul investissement, un seul investisseur ou des investisseurs qui sont des parties liées. Les Fonds, cependant, répondent à la définition d'entité d'investissement énoncée à la note 2 (voir la rubrique « Placements dans des entreprises associées et des filiales »).

4. INSTRUMENTS FINANCIERS

Évaluation de la juste valeur
La hiérarchie des justes valeurs fournit de l'information aux utilisateurs des états financiers sur l'observabilité relative des données d'entrée utilisées pour l'évaluation de la juste valeur. La hiérarchie est composée des niveaux suivants :

- Niveau 1 – cours non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 – données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement (p. ex., les prix) ou indirectement (p. ex., les dérivés de prix);
- Niveau 3 – données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La classification dans la hiérarchie est fonction du niveau le plus bas ayant une importance dans l'évaluation de la juste valeur. Les informations à fournir concernant l'évaluation de la juste valeur sont présentées dans les Notes annexes – Information propre au Fonds.

Les évaluations de la juste valeur sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, l'instrument est reclassé au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas il est classé au niveau 3. La politique des Fonds consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Le gestionnaire a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur incluses dans les états financiers des Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. À chaque date de clôture, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3. Le gestionnaire a également mis sur pied un comité d'évaluation qui effectue un examen détaillé de l'évaluation des placements détenus par les Fonds.

Gestion des risques liés aux instruments financiers
Dans le cours normal des activités, chaque Fonds peut être exposé à divers risques financiers : risque de crédit, risque de liquidité, risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, l'autre risque de prix et le risque de change), risque d'effet de levier et risque de concentration. La juste valeur des placements dans le portefeuille d'un Fonds peut fluctuer sur une base quotidienne en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique, et des nouvelles du marché et des entreprises concernant les titres visés par ces placements. Les prix du marché peuvent fluctuer en raison de la conjoncture des marchés financiers, de l'environnement politique, d'une guerre, d'une occupation militaire, du terrorisme et des risques géopolitiques qui

en découlent, des catastrophes naturelles et des crises sanitaires, y compris les épidémies et les pandémies. Le niveau de risque dépend de l'objectif de placement du Fonds et du type de titres dans lequel il investit.

L'escalade des conflits entre certains pays a accru et pourrait continuer à accroître la volatilité sur les marchés des capitaux. Elle a eu des conséquences négatives sur les économies à l'échelle régionale et mondiale. La valeur et la liquidité des titres de ces pays ont été particulièrement touchées. L'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la valeur d'un placement même si un fonds n'investit pas directement dans les titres de ces pays ou des pays voisins. Le gestionnaire continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur les Fonds.

L'exposition de chaque Fonds aux risques financiers, le cas échéant, est présentée dans les Notes annexes – Information propre au Fonds.

PAGF pratique une gestion des risques qui consiste en un suivi régulier des rendements en fonction du profil de risque des Fonds. PAGF veille également au respect des restrictions en matière de placement et à une gestion des Fonds conforme à leurs objectifs et leurs stratégies de placement et à la réglementation sur les valeurs mobilières.

Certains Fonds concentrent leurs placements dans un secteur d'activité particulier, ou dans un seul pays ou une seule région. Ces Fonds peuvent être plus volatils que les Fonds plus diversifiés. Le programme de gestion du risque global de ces Fonds vise ainsi, de façon conforme à l'objectif de placement de chaque Fonds, à réduire au minimum l'incidence défavorable que pourrait causer un risque au rendement financier de chaque Fonds. Les modèles des portefeuilles comportent des restrictions et/ou des contrôles visant à favoriser la diversification, la liquidité et la réduction du risque.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec un Fonds.

Un Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance ou des instruments dérivés, ou qu'il prend part à des opérations de prêt de titres. La juste valeur des instruments de créance et des instruments dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur ou de la contrepartie et, dans le cas d'opérations de prêt de titres, de la solvabilité de l'emprunteur. La juste valeur correspond au risque maximal de crédit auquel un Fonds est exposé. Le risque de crédit lié au programme de prêt de titres est limité, car la valeur de la garantie détenue par chaque Fonds correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés. La garantie et les titres prêtés sont évalués au cours du marché chaque jour d'évaluation et chaque Fonds ne prête pas plus de 50 % de sa valeur liquidative.

Certains Fonds investissent dans des FNB et peuvent être indirectement exposés au risque de crédit si les FNB investissent dans des instruments de créance ou des instruments dérivés. Certains Fonds investissent dans des fonds sous-jacents et peuvent être indirectement exposés au risque de crédit si les fonds sous-jacents investissent dans des instruments de créance ou des instruments dérivés, prennent part à des opérations de prêt de titres ou investissent dans des FNB qui investissent dans des instruments de créance.

Chaque Fonds est également exposé au risque de crédit lié à la contrepartie sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les montants à recevoir de courtiers et les autres créances. Toutes les transactions effectuées par un Fonds visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de défaut est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation.

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.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un Fonds ne soit pas en mesure de s'acquitter de ses obligations à temps ou à un prix raisonnable.

Chaque Fonds est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des parts rachetables. Les parts de chaque Fonds (y compris les fonds sous-jacents) sont émises et rachetées, au gré du porteur, à la valeur liquidative par part courante. Chaque Fonds gère le risque de liquidité en investissant la plupart de ses actifs dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut facilement se départir. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, chaque Fonds doit investir au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides à la date d'acquisition (c.-à-d. des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être facilement cédés). En outre, chaque Fonds vise à retenir suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités, et il peut emprunter jusqu'à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats, à l'exception du FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (voir la rubrique « Risque d'effet de levier » ci-après).

Chaque Fonds peut de temps à autre investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui

peuvent s'avérer non liquides. Ces placements sont ceux désignés comme « placement privé ou titre de négociation restreinte » dans l'inventaire du portefeuille. Les Fonds peuvent aussi avoir recours à des dérivés afin de diminuer leur exposition au risque. Rien ne garantit l'existence d'un marché pour certains dérivés, et des limites peuvent être imposées sur la négociation de dérivés.

Certains Fonds investissent dans des fonds sous-jacents et peuvent être indirectement exposés au risque de liquidité si les fonds sous-jacents suspendent les rachats, auquel cas les Fonds ne seront pas en mesure de racheter leurs placements.

Aux 30 septembre 2024 et 2023, les parts rachetables des Fonds étaient rachetables au gré du porteur. Tous les autres passifs financiers des Fonds arrivent à échéance dans un an ou moins.

Risque de taux d'intérêt
Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influer sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

Certains Fonds investissent dans des FNB et des fonds sous-jacents et peuvent être indirectement exposés au risque de taux d'intérêt si les FNB et les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

Autre risque de prix
L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). La méthode utilisée pour calculer l'incidence de ces variations sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables peut donner un chiffre supérieur à ce même actif. Toutefois, le montant total des pertes éventuelles pour les porteurs ne peut excéder la valeur réelle de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Le gestionnaire de portefeuille de chaque Fonds cherche à atténuer ce risque par la sélection et la diversification des titres et des autres instruments financiers selon les objectifs et les stratégies de placement du Fonds. Le risque maximal associé aux instruments financiers est déterminé par la juste valeur de ces instruments financiers. La position globale de chaque Fonds sur le marché est surveillée régulièrement par le gestionnaire de portefeuille. Les instruments financiers détenus par chaque Fonds sont exposés au risque de marché découlant des incertitudes quant à la valeur future de ces instruments.

Les portefeuilles des Fonds sont reconstitués et rééquilibrés chaque mois ou chaque trimestre, mais peuvent aussi être rééquilibrés de manière *ad hoc*, lorsque les conditions du marché l'exigent.

Risque de change
Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'un instrument financier varie par suite de la fluctuation des taux de change.

Le risque de change découle des instruments financiers (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien, soit la monnaie fonctionnelle des Fonds. Pour atténuer son exposition aux devises ou pour s'exposer à une devise particulière, chaque Fonds peut conclure des contrats de change à terme aux fins de couverture.

Certains Fonds investissent dans des FNB et peuvent être indirectement exposés au risque de change si les FNB investissent dans des instruments financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien.

Risques liés à l'effet de levier et aux ventes à découvert
On parle d'effet de levier lorsque l'exposition notionnelle du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Il s'agit d'une stratégie qui permet de multiplier les gains et les pertes. Par conséquent, tout changement défavorable de la valeur de l'actif, du taux ou de l'indice sous-jacent peut augmenter les pertes par rapport à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds, ce qui peut engendrer des pertes supérieures au montant investi dans le dérivé. L'effet de levier peut augmenter la volatilité, peut réduire la liquidité d'un Fonds et peut amener le Fonds à liquider des positions à des moments inopportuns. Le Fonds peut créer un effet de levier au moyen d'emprunts de capitaux, de ventes à découvert ou d'instruments dérivés.

En vertu du Règlement 81-102, le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF a la possibilité d'emprunter jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative et de vendre des titres à découvert dont la valeur de marché totale ne peut dépasser 50 % de la valeur liquidative. L'utilisation combinée de ventes à découvert et d'emprunts de capitaux est plafonnée à 50 % de la valeur liquidative de ce Fonds. Le Fonds a obtenu une dispense de l'application du Règlement 81-102 qui lui offre les possibilités suivantes : i) vendre des titres à découvert dont la valeur de marché totale ne peut dépasser 100 % de sa valeur liquidative; ii) effectuer des emprunts de capitaux et des ventes à découvert d'une valeur globale d'au plus 100 % de sa valeur liquidative.

L'effet de levier du FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF représente 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. L'exposition brute globale d'un fonds ne doit pas excéder le triple de la valeur liquidative de celui-ci, qui est calculée quotidiennement.

Au cours de la période close le 30 septembre 2024, l'effet de levier global du FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF, par les ventes à découvert et le recours aux dérivés, le cas échéant, a oscillé entre 105,8 % et 155,6 % de la valeur liquidative (entre 112,0 % et 186,4 % au 30 septembre 2023).

Au 30 septembre 2024, la juste valeur des placements en bons du Trésor des États-Unis cédés à la contrepartie en garantie de ses obligations en vertu des swaps sur rendement total s'établissait à environ 44 190 000 $ (59 058 000 $ au 30 septembre 2023).

Le risque lié aux ventes à découvert est le risque que les ventes à découvert entraînent des pertes. Rien ne garantit qu'un Fonds sera en mesure de dénouer une position vendeur au moment opportun ou à un prix acceptable. Par ailleurs, le Fonds pourrait avoir du mal à racheter et à restituer les titres empruntés si le marché pour ces titres n'est pas liquide. Le prêteur peut aussi réclamer le titre à tout moment. Le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF a effectué des ventes à découvert au cours de la période close le 30 septembre 2024. Au 30 septembre 2024, la juste valeur des actions cédées au courtier principal en garantie pour les ventes à découvert s'établissait à environ 132 596 000 $ (150 255 000 $ au 30 septembre 2023).

Risque de concentration
Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs, un secteur d'activité ou l'exposition à une contrepartie. Le risque de concentration est présenté dans les Notes annexes – Information propre au Fonds.

5. IMPÔTS

a) Les Fonds sont des fiducies de fonds communs de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Conformément à la déclaration de fiducie, la totalité du revenu net à des fins fiscales et une partie suffisante des gains en capital nets réalisés, en dollars canadiens, sont versées ou à verser aux porteurs de parts au cours de l'année d'imposition, de manière que les Fonds n'aient pas à payer d'impôts sur le revenu (compte tenu du remboursement de l'impôt sur les gains en capital et des pertes non utilisées de l'exercice précédent, le cas échéant). Les Fonds ont adopté le 15 décembre comme date de clôture de leur année d'imposition.

La totalité ou la quasi-totalité du revenu net des Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt à payer. En conséquence, les Fonds ont déterminé qu'en substance ils ne sont pas assujettis à l'impôt et, par le fait même, ils ne comptabilisent pas d'impôts sur le revenu dans les états du résultat global. L'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital, ainsi qu'aux différences temporaires, n'a donc pas été reflétée à titre d'actif ou de passif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

b) À la clôture de la dernière année d'imposition des Fonds, soit le 15 décembre 2023, les Fonds ci-après disposaient des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital suivantes :

(en milliers de dollars)	Pertes autres qu'en capital* Année d'expiration	($)	Pertes en capital** ($)
FNB Actions mondiales Croissance durable AGF		–	1 752
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF		–	2 753
FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF		–	18 141
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF		–	8 536
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF			14 591
	2043	417	

* *Les pertes autres qu'en capital peuvent être déduites des revenus des années ultérieures.*

** *Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment aux fins de déduction des gains en capital des années ultérieures.*

c) Les Fonds peuvent être assujettis à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont inscrites au poste « Retenues d'impôts étrangers » qui est présenté à titre de charge distincte dans les états du résultat global.

6. PARTS RACHETABLES

Les parts émises et en circulation représentent le capital des Fonds. Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables et cessibles, chacune représentant une participation égale et indivise dans

l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les Fonds sont cotés à la Bourse et les investisseurs peuvent y acheter et vendre les parts par l'entremise de courtiers inscrits dans leur province ou territoire. L'achat ou la vente de parts peut entraîner des commissions de courtage habituelles.

Chaque jour de bourse, qui désigne un jour où la Bourse est en activité, un courtier inscrit peut passer un ordre de souscription ou d'échange visant un nombre prescrit de parts (ou un multiple intégral de ce nombre) des Fonds. Si l'ordre de souscription ou d'échange est accepté, le Fonds visé émet des parts à l'intention du courtier désigné, ou procède à un échange, au plus tard le deuxième jour de bourse (ou le troisième jour, si les Fonds ont obtenu une dispense) suivant la date à laquelle l'ordre de souscription est accepté, sous réserve de la réception du paiement de ces parts. Pour chaque nombre prescrit de parts émises ou rachetées, un courtier inscrit doit effectuer ou recevoir un paiement constitué, au gré du gestionnaire, i) d'un panier de titres pertinents et de trésorerie ou ii) d'un montant en trésorerie égal à la valeur liquidative des parts échangées.

Les parts des Fonds peuvent être rachetées, au gré des porteurs, pendant les jours de bourse contre trésorerie à un prix par part correspondant au moins élevé des deux montants suivants : i) 95 % du cours de clôture des parts à la Bourse et ii) la valeur liquidative par part à la date de prise d'effet du rachat. Pour qu'un rachat contre trésorerie prenne effet un jour de bourse donné, le Fonds visé doit recevoir une demande de rachat à son siège, selon le modèle prescrit par le gestionnaire de temps à autre, au plus tard à l'heure limite applicable indiquée dans le prospectus des Fonds. Si la demande de rachat contre trésorerie n'est pas reçue dans le délai prescrit, elle prend effet le jour de bourse suivant. Le paiement du prix de rachat sera effectué au plus tard le deuxième jour de bourse (ou le troisième jour, si les Fonds ont obtenu une dispense) suivant la date de prise d'effet du rachat.

Depuis le 27 mai 2024, le cycle de règlement standard s'appliquant aux fonds négociés en bourse est passé de deux jours à une seule journée.

Les Fonds ne sont soumis à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en matière de capital pour la souscription et le rachat de parts, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables présentent l'évolution du capital de chaque Fonds durant les périodes. PAGF gère le capital des Fonds conformément à leur objectif de placement, ce qui comprend la gestion de leur niveau de liquidités de manière à pouvoir répondre aux demandes de rachat, comme il a été mentionné à la note 4.

Les porteurs de parts inscrits à la date de clôture des registres ont droit à des distributions, sous forme de trésorerie ou de parts, conformément à la politique de distribution énoncée dans le prospectus. Les distributions notionnelles (c.-à-d. autres qu'en trésorerie) sont réinvesties en parts additionnelles qui sont immédiatement regroupées de sorte que le nombre de parts en circulation après la distribution sera égal au nombre de parts en circulation avant la distribution et que la valeur liquidative par part demeure inchangée. Ces distributions augmentent le prix de base rajusté pour le porteur de parts.

Le nombre de parts émises et rachetées et le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours des périodes indiquées sont les suivants :

(en milliers de parts)	Parts en circulation à l'ouverture de la période		Parts émises*		Parts rachetées		Parts en circulation à la clôture de la période		Nombre moyen pondéré de parts en circulation	
Périodes closes les 30 septembre	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
FNB Actions mondiales Croissance durable AGF	**725**	750	**100**	325	**(350)**	(350)	**475**	725	**595**	742
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	**3 000**	3 500	**50**	25	**(525)**	(525)	**2 525**	3 000	**2 728**	3 264
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	**7 950**	9 850	**300**	400	**(2 350)**	(2 300)	**5 900**	7 950	**6 866**	8 709
FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF	**5 450**	5 450	**700**	250	**(650)**	(250)	**5 500**	5 450	**5 259**	5 553
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF	**1 725**	1 925	**775**	575	**(900)**	(775)	**1 600**	1 725	**1 722**	1 466
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	**2 650**	3 050	**725**	175	**(550)**	(575)	**2 825**	2 650	**2 712**	2 932
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	**20 600**	15 100	**6 050**	17 750	**(12 550)**	(12 250)	**14 100**	20 600	**15 462**	18 560

* *Parts émises, y compris les distributions réinvesties, qui sont immédiatement regroupées avec les parts détenues avant la distribution.*

Le tableau suivant présente les Fonds dont un fonds ou un groupe de fonds gérés par le gestionnaire détenait plus de 25 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 30 septembre 2024 et 2023. Dans les cas où la participation dépasse 25 % durant une période seulement, le chiffre comparatif inscrit peut être inférieur à 25 %.

	Pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent (%)	
	30 septembre 2024	30 septembre 2023
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	93 %	94 %
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	88 %	90 %
FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF	96 %	96 %
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF	98 %	97 %
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	97 %	97 %
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	86 %	86 %

7. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Gestion des Fonds

a) En vertu du contrat de gestion conclu entre les Fonds et le gestionnaire, ce dernier est responsable des affaires courantes des Fonds, dont le recrutement de personnel de direction clé. Le gestionnaire agit aussi à titre de gestionnaire de placements et est donc responsable de la gestion des portefeuilles de placements des Fonds.

PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC. AGF Investments LLC agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF et au FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF. Depuis le 27 janvier 2023, AGF Investments LLC fournit aussi des services de sous-conseiller en placement au FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF, au FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF, au FNB Actions internationales – Approche systématique AGF et au FNB Actions américaines – Approche systématique AGF. PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Certains Fonds peuvent investir dans des FNB de façon conforme à leurs objectifs de placement et autorisée par la loi. Les Fonds qui ont une exposition à des FNB au cours de la période assument indirectement les frais de gestion (notamment des frais de gestion de placements) de ces FNB, après réduction ou absorption, le cas échéant.

Conformément à la déclaration de fiducie, les Fonds ont convenu de payer des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement, selon les taux annuels (voir le tableau ci-après) applicables à la valeur liquidative moyenne de chaque Fonds. Les frais de gestion servent à payer des services variés, dont la gestion de placements et les services de sous-conseiller. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais de gestion autrement exigibles des Fonds [voir la note 7 b)].

Les frais de gestion annuels de chaque Fonds, taxes applicables incluses, sont les suivants :

	Taux annuel de gestion
FNB Actions mondiales Croissance durable AGF	0,65 %
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	0,45 %
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	0,45 %
FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF	0,45 %
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF	0,45 %
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	0,45 %
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	0,55 %

b) En plus des frais de gestion, les Fonds sont responsables 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 frais et des charges à payer aux agents responsables des emprunts ou aux courtiers principaux (le cas échéant), des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôt et des autres taxes applicables, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création des Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires. Le gestionnaire assume tous les autres coûts et charges des Fonds, y compris les droits de garde et les honoraires des agents chargés de l'évaluation, des registres et des transferts et des autres fournisseurs dont le gestionnaire a retenu les services.

Pour les périodes closes les 30 septembre 2024 et 2023, le gestionnaire a renoncé à une partie des frais de gestion ou a absorbé certaines charges qui auraient été autrement exigibles des Fonds. Le gestionnaire peut, à son gré, cesser les abandons et les absorptions en tout temps.

Comité d'examen indépendant (CEI)
Conformément au Règlement 81-107, le gestionnaire a constitué un CEI pour les Fonds. Le mandat du CEI consiste à examiner des questions de conflits d'intérêts, si celles-ci lui sont signalées par le gestionnaire, à faire des recommandations concernant ces questions ou, dans certains cas, à y donner suite favorablement. La rémunération versée aux membres du CEI est imputée aux Fonds et inscrite au poste « Frais du comité d'examen indépendant » des états du résultat global.

8. RABAIS DE COURTAGE

Outre les services de courtage relatifs aux opérations sur titres, les commissions payées à certains courtiers peuvent également inclure les coûts des services de recherche fournis au gestionnaire de placements. Les montants correspondants inclus dans les commissions payées aux courtiers par chaque Fonds sont énumérés ci-après :

Périodes closes les 30 septembre (en milliers de dollars)	2024 ($)	2023 ($)
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	8	1
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	12	3
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	45	44
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	–	153

Pour les titres à revenu fixe, les rabais de courtage sont inclus dans le coût des achats ou dans le produit de la vente de placements.

9. COURS DE CLÔTURE DES PARTS RACHETABLES

Les cours de clôture des parts rachetables des Fonds à la Bourse étaient les suivants aux 30 septembre 2024 et 2023 :

	30 septembre 2024*	30 septembre 2023*
FNB Actions mondiales Croissance durable AGF	29,84	25,11
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	43,68	34,14
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	33,16	27,63
FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF	24,03	22,39
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF	33,46	28,16
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	55,66	43,05
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	19,97	18,88

* *Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.*

Code de devise	Description
AUD	Dollar australien
CAD	Dollar canadien
CNY	Yuan renminbi chinois
EUR	Euro
GBP	Livre sterling
IDR	Roupie indonésienne
JPY	Yen japonais
MXN	Peso mexicain
MYR	Ringgit malais
PEN	Nouveau sol péruvien
USD	Dollar américain

AGF[MD]

Investis avec discipline

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

FSC www.fsc.org MIX From responsible sources FSC® C100290

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 de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.