États financiers semestriels

FNB AGF

31 mars 2025

Placements | AGF

Table des matières

2	**Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière**
3	**Avis aux porteurs de parts**
4	FNB Actions mondiales Croissance durable AGF
11	FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF
19	FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF
27	FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF
40	**Notes annexes**

L'information financière annuelle auditée en date du 30 septembre 2025 sera présentée dans le prochain rapport sur les Fonds.

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

Le 9 mai 2025

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.

Avis aux porteurs de parts

L'auditeur des Fonds n'a pas examiné les présents états financiers.

Placements AGF Inc., gestionnaire des Fonds, nomme un auditeur indépendant pour effectuer l'audit des états financiers annuels des Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si l'auditeur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires des Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers.

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Au	31 mars 2025	30 septembre 2024
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**11 768 $**	13 616 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**713**	565
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	**25**	1
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**9**	10
Remboursement d'impôts à recevoir	**13**	16
	12 528	14 208
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)]	**2**	1
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	–
Montant à payer pour les distributions	**3**	8
Montant à payer pour l'achat de placements	**–**	34
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	5	43
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**12 523 $**	14 165 $
Placements, au coût (note 2)	**10 625 $**	11 292 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**27,83 $**	29,82 $

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 (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Revenus		
Dividendes	**63 $**	144 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**7**	25
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**254**	(690)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**(1 181)**	3 051
Gain (perte) net sur les placements	**(857)**	2 530
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**	0
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**4**	(3)
Total des revenus (pertes), montant net	**(853)**	2 527
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**39**	52
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**4**	6
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**6**	7
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**8**	17
Total des charges	**57**	82
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**–**	–
Charges, montant net	**57**	82
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**(910) $**	2 445 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**(2,01) $**	3,58 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**(910) $**	2 445 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**(2)**	1
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**(254)**	690
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**1 181**	(3 051)
Achats de placements et de dérivés†	**(4 604)**	(6 609)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance††	**5 945**	8 631
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**1**	3
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**–**	–
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**3**	(2)
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	**1 361**	2 108
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(25)**	(125)
Produit de l'émission de parts rachetables†	**260**	1 579
Sommes versées au rachat de parts rachetables††	**(1 450)**	(3 543)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(1 215)**	(2 089)
Gain (perte) de change	**2**	(1)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**146**	19
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**565**	958
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**713 $**	976 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**7 $**	25 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**58 $**	140 $

† *Exclut des souscriptions en nature de 478 $ (1 084 $ en 2024)*

†† *Exclut des rachats en nature de néant (1 080 $ en 2024)*

* *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 (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**14 165 $**	18 271 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**(910)**	2 445
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**738**	2 663
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(1 450)**	(4 623)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**(712)**	(1 960)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(20) $**	(103) $
Gains en capital	**–**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	(20)	(103)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**(1 642)**	382
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**12 523 $**	18 653 $

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

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Canada (9,4 %)			
9 345	Brookfield Renewable Corporation	381 395	375 389
29 105	Secure Waste Infrastructure Corporation	334 368	456 366
1 432	Groupe WSP Global Inc.	277 640	349 709
		993 403	1 181 464
Danemark (2,9 %)			
4 327	Novonesis (Novozymes A/S), B	368 525	361 893
Finlande (3,2 %)			
1 552	Amer Sports Inc.	65 175	59 699
23 001	Metso Oyj	351 953	340 082
		417 128	399 781
France (10,0 %)			
2 583	Compagnie de Saint-Gobain SA	234 116	368 567
4 136	Danone SA	385 845	455 912
1 298	Schneider Electric SE	298 257	425 662
		918 218	1 250 141
Allemagne (2,8 %)			
4 209	Siemens Energy AG	248 615	352 619
Irlande (2,8 %)			
2 987	Kingspan Group PLC	343 152	344 642
Italie (2,7 %)			
4 385	Prysmian SpA	204 784	343 619
Japon (3,4 %)			
16 254	Denso Corporation	347 813	287 564
249	Keyence Corporation	155 320	139 708
		503 133	427 272
Suède (1,0 %)			
2 019	Alfa Laval AB	114 527	123 972
Suisse (2,4 %)			
2 077	DSM-Firmenich AG	280 398	295 267
Royaume-Uni (2,8 %)			
7 402	Halma PLC	322 442	355 134
États-Unis (50,6 %)			
1 061	Advanced Drainage Systems Inc.	195 604	165 890
87	Albemarle Corporation	9 409	9 017
4 877	Amphenol Corporation, A	302 019	460 327
1 167	Analog Devices Inc.	319 456	338 679
1 075	Badger Meter Inc.	338 701	294 313
2 193	Bentley Systems Inc., B	146 949	124 151
3 165	Brookfield Asset Management Limited, A	245 802	220 474
1 642	Ecolab Inc.	418 697	599 047
367	Eli Lilly & Company	427 567	436 189
236	Equinix Inc.	287 194	276 906
638	First Solar Inc.	190 436	116 077
922	Garmin Limited	158 640	288 089
7 257	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	310 374	305 359
2 137	Johnson Controls International PLC	264 463	246 358
989	Quanta Services Inc.	239 805	361 754
2 782	RadNet Inc.	278 099	199 051
3 761	Samsara Inc., A	255 023	207 452
États-Unis (suite)			
1 695	Sprouts Farmers Market Inc.	189 674	372 318
256	Thermo Fisher Scientific Inc.	189 484	183 314
1 874	Trimble Inc.	191 910	177 043
292	UnitedHealth Group Inc.	223 536	220 081
285	Valmont Industries Inc.	138 791	117 038
235	Vertex Pharmaceuticals Inc.	160 995	163 955
1 252	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	339 275	326 737
713	Xylem Inc.	101 754	122 571
		5 923 657	6 332 190
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(12 656)	–
Total du portefeuille (94,0 %)		**10 625 326**	**11 767 994**

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 31 mars 2025.

FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (note 1)

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS (NON AUDITÉ)

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, au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024.

Portefeuille par pays

31 mars 2025	(%)
États-Unis	50,6
France	10,0
Canada	9,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
Japon	3,4
Finlande	3,2
Danemark	2,9
Royaume-Uni	2,8
Allemagne	2,8
Irlande	2,8
Italie	2,7
Suisse	2,4
Suède	1,0
Autres actifs (passifs) nets	0,3

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)

Portefeuille par secteur

31 mars 2025	(%)
Industrie	31,9
Technologies de l'information	17,7
Matériaux	10,1
Soins de santé	9,6
Produits de première nécessité	7,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
Consommation discrétionnaire	4,6
Produits financiers	4,2
Énergie	3,6
Services collectifs	3,0
Immobilier	2,2
Autres actifs (passifs) nets	0,3

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)

Portefeuille par catégorie d'actifs

31 mars 2025	(%)
Actions américaines	50,6
Actions internationales	34,0
Actions canadiennes	9,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
Autres actifs (passifs) nets	0,3

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)

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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
Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 45 % de l'indice de référence (40 % au 30 septembre 2024), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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	**31 mars 2025**	**30 septembre 2024**
Indice MSCI World Net	6 240	6 982

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 sont les suivantes :

31 mars 2025

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	6 230	–	6 230	49,7
Euro	3 129	–	3 129	25,0
Yen japonais	427	–	427	3,4
Couronne danoise	362	–	362	2,9
Livre sterling	355	–	355	2,8
Couronne suédoise	124	–	124	1,0
Nouveau dollar taïwanais	9	–	9	0,1

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

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

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 213 000 $ (258 000 $ au 30 septembre 2024).

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024.

31 mars 2025

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	7 573	4 195	–	11 768
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	7 573	4 195	–	11 768
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

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	–	–	–	–

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

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 le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

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 31 mars 2025 et 2024 :

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	0	100,0	0	100,0
Intérêts gagnés (payés) sur la garantie en trésorerie, montant net	–	–	–	–
Retenues d'impôts	–	–	–	–
Honoraires de l'agent – The Bank of New York Mellon Corp.	(0)	(30,0)	(0)	(29,9)
Revenus nets tirés du prêt de titres	0	70,0	0	70,1

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	31 mars 2025	30 septembre 2024
Juste valeur des titres prêtés	694	605
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	731	637

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

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Au	31 mars 2025	30 septembre 2024
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**101 408 $**	109 301 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 297**	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	**29**	5 409
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**155**	118
Remboursement d'impôts à recevoir	**82**	77
	102 971	117 072
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)]	**11**	5
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	**29**	6 566
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	40	6 571
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**102 931 $**	110 501 $
Placements, au coût (note 2)	**91 940 $**	95 964 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**43,80 $**	43,76 $

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 (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Revenus		
Dividendes	**860 $**	949 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**16**	20
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**5 217**	11 793
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**(3 869)**	7 336
Gain (perte) net sur les placements	**2 224**	20 098
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**	2
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**83**	(89)
Total des revenus (pertes), montant net	**2 309**	20 011
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**218**	210
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**28**	27
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**71**	124
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**156**	213
Total des charges	**473**	574
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**(1)**	(9)
Charges, montant net	**472**	565
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**1 837 $**	19 446 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**0,75 $**	6,83 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**1 837 $**	19 446 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**(8)**	3
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**(5 217)**	(11 793)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**3 869**	(7 336)
Achats de placements et de dérivés†	**(81 639)**	(106 295)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance††	**86 609**	118 286
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**(37)**	(113)
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**–**	–
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**(5)**	10
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**6**	2
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**5 415**	12 210
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(1 414)**	(2 174)
Produit de l'émission de parts rachetables†	**685**	907
Sommes versées au rachat de parts rachetables††	**(5 564)**	(9 285)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(6 293)**	(10 552)
Gain (perte) de change	**8**	(3)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(878)**	1 658
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**2 167**	(928)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**1 297 $**	727 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**16 $**	20 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**753 $**	712 $

† *Exclut des souscriptions en nature de 1 537 $ (néant en 2024)*

†† *Exclut des rachats en nature de 4 651 $ (1 785 $ en 2024)*

* *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 (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**110 501 $**	102 582 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**1 837**	19 446
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**2 222**	907
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**17 930**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(10 215)**	(11 070)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**9 937**	(10 163)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(1 414) $**	(2 174) $
Gains en capital	**(17 930)**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	(19 344)	(2 174)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**(7 570)**	7 109
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**102 931 $**	109 691 $

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 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Australie (0,5 %)			
2 395	CSL Limited	632 125	536 840
Brésil (1,1 %)			
398 300	Itausa SA	882 980	949 188
5 483	Itausa SA, droits	–	4 134
13 137	Nu Holdings Limited, A	219 280	193 585
		1 102 260	1 146 907
Canada (2,0 %)			
9 970	Société Financière Manuvie	436 886	447 055
2 881	Shopify Inc., A	440 966	394 409
9 785	Groupe TMX Limitée	424 938	514 104
5 901	Wheaton Precious Metals Corporation	516 254	658 964
		1 819 044	2 014 532
Chine (3,6 %)			
42 900	Alibaba Group Holding Limited	797 647	1 015 506
71 000	China Literature Limited	329 907	338 104
4 078	PDD Holdings Inc., CAAE	645 862	694 531
6 600	Tencent Holdings Limited	464 646	606 619
115 800	Xiaomi Corporation, B	654 780	1 053 632
		2 892 842	3 708 392
Danemark (0,4 %)			
4 614	Novo Nordisk A/S, B	822 651	452 105
Finlande (0,8 %)			
30 984	Wartsila Oyj Abp	849 905	790 444
France (3,3 %)			
5 597	Air Liquide SA	1 339 220	1 525 327
9 980	AXA SA	503 797	611 856
16 437	Crédit Agricole SA	317 440	429 049
2 391	Schneider Electric SE	868 569	784 096
		3 029 026	3 350 328
Allemagne (1,4 %)			
2 642	Allianz SE	1 114 280	1 447 508
Hong Kong (2,3 %)			
75 500	BOC Hong Kong (Holdings) Limited	346 905	438 422
1 162 000	Bosideng International Holdings Limited	882 758	857 421
7 900	Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	478 251	503 744
125 000	MTR Corporation Limited	638 290	588 319
		2 346 204	2 387 906
Indonésie (0,7 %)			
2 083 400	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	785 292	733 235
Irlande (0,8 %)			
5 678	Kerry Group PLC, A	767 402	855 250
Italie (1,4 %)			
93 018	Enel SpA	913 450	1 085 118
3 914	UniCredit SpA	227 234	313 836
		1 140 684	1 398 954

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Japon (4,6 %)			
25 400	Asahi Group Holdings Limited	426 102	465 946
6 200	Bridgestone Corporation	321 952	356 611
18 800	Canon Inc.	831 971	837 832
1 300	Daito Trust Construction Company Limited	217 214	191 018
32 700	Honda Motor Company Limited	482 631	421 188
13 700	ITOCHU Corporation	891 748	907 081
14 200	KDDI Corporation	315 129	321 456
13 200	Marubeni Corporation	291 213	301 351
633 900	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	867 717	880 041
		4 645 677	4 682 524
Pays-Bas (0,9 %)			
6 347	Heineken NV	626 432	744 469
932	Wolters Kluwer NV	174 870	208 181
		801 302	952 650
Norvège (0,7 %)			
35 640	Telenor ASA	575 770	733 678
Afrique du Sud (0,2 %)			
9 238	Nedbank Group Limited	226 029	186 521
Espagne (1,1 %)			
15 818	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	227 051	308 777
12 207	Industria de Diseno Textil SA	920 074	870 904
		1 147 125	1 179 681
Suède (2,1 %)			
6 623	AddTech AB, B	274 783	277 625
22 275	Essity AB, B	842 778	910 131
23 488	Investor AB, B	608 665	1 003 238
		1 726 226	2 190 994
Suisse (2,7 %)			
6 605	Alcon AG	874 039	894 088
46	Givaudan SA	279 217	284 180
5 719	Novartis AG	832 537	910 157
215	Swiss Life Holding AG	236 013	280 824
490	Swisscom AG	398 353	406 088
		2 620 159	2 775 337
Taïwan (2,1 %)			
207 000	Fubon Financial Holding Company Limited	832 558	765 287
42 000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	352 539	265 771
29 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	1 350 218	1 143 785
		2 535 315	2 174 843
Royaume-Uni (4,5 %)			
10 862	Associated British Foods PLC	375 083	385 654
21 575	Diageo PLC	922 716	807 928
38 136	GSK PLC	1 081 634	1 036 423
138 127	Haleon PLC	882 762	1 004 716

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ) SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Royaume-Uni (suite)			
14 333	RELX PLC	926 304	1 031 904
4 898	The Berkeley Group Holdings PLC	324 301	326 318
		4 512 800	4 592 943
États-Unis (61,3 %)			
3 095	Accenture PLC, A	1 384 492	1 389 782
5 837	Aflac Inc.	863 235	933 967
3 538	Alphabet Inc., A	828 158	787 328
9 586	Alphabet Inc., C	2 017 594	2 155 151
5 193	Amazon.com Inc.	1 050 030	1 421 810
1 653	American Tower Corporation	433 715	517 616
1 582	Amphenol Corporation, A	177 224	149 321
3 783	Apollo Global Management Inc.	878 864	745 491
13 446	Apple Inc.	1 599 706	4 298 097
5 110	Applied Materials Inc.	1 340 035	1 067 147
6 941	Arista Networks Inc.	962 638	773 905
543	Automatic Data Processing Inc.	232 454	238 742
12 977	Bank of America Corporation	700 872	779 289
3 905	Block Inc., A	491 620	305 307
91	Booking Holdings Inc.	305 949	603 291
2 806	Booz Allen Hamilton Holding Corporation, A	563 425	422 291
6 290	Broadcom Inc.	1 454 330	1 515 513
8 500	Carrier Global Corporation	909 253	775 504
880	Cintas Corporation	129 770	260 276
4 017	Consolidated Edison Inc.	502 840	639 284
349	Costco Wholesale Corporation	490 962	474 998
3 693	Dow Inc.	233 063	185 579
1 050	Eaton Corporation PLC	542 903	410 736
2 555	Elevance Health Inc.	1 713 199	1 599 249
968	Eli Lilly & Company	1 017 148	1 150 493
271	FAir Isaac Corporation	890 151	719 190
12 996	Fifth Third Bancorp	862 714	733 114
3 439	Fiserv Inc.	1 029 619	1 092 864
3 703	General Electric Company	836 405	1 066 560
3 261	GoDaddy Inc., A	624 092	845 351
1 840	HCA Healthcare Inc.	902 902	914 965
4 418	International Business Machines Corporation	1 306 400	1 580 911
1 352	Iron Mountain Inc.	219 128	167 399
3 746	JPMorgan Chase & Company	1 274 993	1 322 334
4 069	Keurig Dr Pepper Inc.	186 757	200 375
8 452	KeyCorp	225 319	194 484
714	KKR & Company Inc.	165 940	118 787
469	KLA Corporation	435 769	458 807
2 186	Lowe's Companies Inc.	835 831	733 686
3 936	Marsh & McLennan Companies Inc.	1 057 096	1 382 211
2 166	Mastercard Inc., A	1 061 805	1 708 480
4 239	Medtronic PLC	472 039	548 158
2 404	Merck & Company Inc.	392 965	310 523
551	Meta Platforms Inc., A	494 313	457 005
7 200	Microsoft Corporation	1 888 169	3 889 476
2 925	Morgan Stanley	543 314	491 090
194	Netflix Inc.	149 325	260 340
5 189	NextEra Energy Inc.	556 171	529 352
25 822	NVIDIA Corporation	2 377 391	4 027 309

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
États-Unis (suite)			
65	NVR Inc.	834 033	677 628
5 618	Oracle Corporation	1 294 883	1 130 306
6 474	Otis Worldwide Corporation	824 747	961 453
2 458	PepsiCo Inc.	553 446	530 365
5 288	Prudential Financial Inc.	839 811	849 851
1 936	Quanta Services Inc.	779 886	708 146
7 277	Realty Income Corporation	578 325	607 479
939	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1 054 110	857 015
2 713	Royal Caribbean Cruises Limited	896 209	802 067
884	ServiceNow Inc.	1 136 161	1 012 786
2 373	Tesla Inc.	993 117	884 997
5 613	The Bank of New York Mellon Corporation	424 751	677 450
650	The Goldman Sachs Group Inc.	540 437	510 990
2 081	The Home Depot Inc.	954 123	1 097 514
1 040	The Sherwin-Williams Company	546 703	522 602
2 857	The TJX Companies Inc.	461 997	500 764
3 934	The Trade Desk Inc., A	683 247	309 782
4 042	Tradeweb Markets Inc., A	725 683	863 538
292	Trane Technologies PLC	167 875	141 575
554	United Rentals Inc.	665 854	499 626
6 397	Wells Fargo & Company	651 853	660 870
4 340	Welltower Inc.	735 121	956 870
		55 954 459	63 116 612
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(106 537)	–
Total du portefeuille (98,5 %)		**91 940 040**	**101 408 184**

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 Facteurs ESG – Approche systématique AGF (le « Fonds ») au 31 mars 2025.

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

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS (NON AUDITÉ)

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, au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024.

Portefeuille par pays

31 mars 2025	(%)
États-Unis	61,3
Japon	4,6
Royaume-Uni	4,5
Chine	3,6
France	3,3
Suisse	2,7
Hong Kong	2,3
Suède	2,1
Taïwan	2,1
Canada	2,0
Allemagne	1,4
Italie	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Espagne	1,1
Brésil	1,1
Pays-Bas	0,9
Irlande	0,8
Finlande	0,8
Norvège	0,7
Indonésie	0,7
Australie	0,5
Danemark	0,4
Afrique du Sud	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,2

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)

Portefeuille par secteur

31 mars 2025	(%)
Technologies de l'information	25,8
Produits financiers	21,9
Consommation discrétionnaire	10,9
Industrie	10,1
Soins de santé	9,9
Services de communication	7,0
Produits de première nécessité	5,2
Matériaux	3,1
Immobilier	2,4
Services collectifs	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,2

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)

Portefeuille par catégorie d'actifs

31 mars 2025	(%)
Actions américaines	61,3
Actions internationales	35,2
Actions canadiennes	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,2

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)

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Au 31 mars 2025, le Fonds ne détenait pas de placements dans des fonds sous-jacents ni dans des fonds négociés en bourse. Le tableau suivant présente le détail des placements du Fonds dans les fonds négociés en bourse au 30 septembre 2024 :

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

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

Risque de crédit
Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 45 % de l'indice de référence (35 % au 30 septembre 2024), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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	31 mars 2025	30 septembre 2024
Indice MSCI All Country World Net	46 657	40 196

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 sont les suivantes :

31 mars 2025

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	64 616	–	64 616	62,8
Euro	10 082	–	10 082	9,8
Dollar de Hong Kong	5 469	–	5 469	5,3
Yen japonais	4 694	–	4 694	4,6
Livre sterling	4 598	–	4 598	4,5
Franc suisse	2 795	–	2 795	2,7
Couronne suédoise	2 205	–	2 205	2,1
Nouveau dollar taïwanais	2 178	–	2 178	2,1
Real brésilien	968	–	968	0,9
Couronne norvégienne	734	–	734	0,7
Roupie indonésienne	733	–	733	0,7
Dollar australien	537	–	537	0,5
Couronne danoise	454	–	454	0,4
Rand sud-africain	187	–	187	0,2

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

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.*

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 2 005 000 $ (2 204 000 $ au 30 septembre 2024).

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024.

31 mars 2025

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	85 693	15 715	–	101 408
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	85 693	15 715	–	101 408
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	–	–	–	–

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	–	–	–	–

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

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 le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

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 31 mars 2025 et 2024 :

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	3	100,0	3	100,0
Intérêts gagnés (payés) sur la garantie en trésorerie, montant net	–	–	–	–
Retenues d'impôts	–	–	–	–
Honoraires de l'agent – The Bank of New York Mellon Corp.	(1)	(30,0)	(1)	(30,0)
Revenus nets tirés du prêt de titres	2	70,0	2	70,0

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	31 mars 2025	30 septembre 2024
Juste valeur des titres prêtés	1 476	2 901
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	1 583	3 053

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

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Au	31 mars 2025	30 septembre 2024
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**178 366 $**	195 148 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**3 199**	2 067
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	**198**	248
Remboursement d'impôts à recevoir	**151**	139
	181 914	199 065
Passif		
Passif courant		
Découvert bancaire	**–**	–
Options vendues à la juste valeur par le biais du résultat net	**661**	426
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)]	**18**	16
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	270
Montant à payer pour les distributions	**735**	799
Montant à payer pour l'achat de placements	**–**	1 779
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	1 414	3 290
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**180 500 $**	195 775 $
Placements, au coût (note 2)	**144 618 $**	161 422 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**34,55 $**	33,18 $

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 (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Revenus		
Dividendes	**3 069 $**	3 724 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**40**	52
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**10 394**	(1 751)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**(828)**	21 455
Gain (perte) net sur les placements	**12 675**	23 480
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**(191)**	243
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**616**	(65)
Gain (perte) net sur les dérivés	**425**	178
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**4**	4
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**130**	(41)
Total des revenus (pertes), montant net	**13 234**	23 621
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**376**	418
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**49**	54
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**298**	383
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**112**	191
Total des charges	**835**	1 046
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**–**	–
Charges, montant net	**835**	1 046
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**12 399 $**	22 575 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**2,23 $**	3,09 $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**12 399 $**	22 575 $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**(7)**	31
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**(10 203)**	1 508
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**212**	(21 390)
Achats de placements et de dérivés†	**(67 752)**	(84 747)
Produit de la vente de placements et de dérivés et valeur à l'échéance††	**93 780**	106 221
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**50**	55
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**–**	(9)
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**(12)**	(16)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**2**	2
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**28 469**	24 230
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**(4 740)**	(5 768)
Produit de l'émission de parts rachetables†	**2 745**	3 745
Sommes versées au rachat de parts rachetables††	**(25 349)**	(21 727)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(27 344)**	(23 750)
Gain (perte) de change	**7**	(31)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**1 125**	480
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**2 067**	2 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**3 199 $**	2 890 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**40 $**	43 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**2 821 $**	3 396 $

† *Exclut des souscriptions en nature de 2 300 $ (441 $ en 2024)*

†† *Exclut des rachats en nature de 2 964 $ (10 279 $ en 2024)*

* *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 (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**195 775 $**	217 687 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**12 399**	22 575
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**5 045**	4 186
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(28 043)**	(32 006)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**(22 998)**	(27 820)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**(4 676) $**	(4 069) $
Gains en capital	**–**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	(4 676)	(4 069)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**(15 275)**	(9 314)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**180 500 $**	208 373 $

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

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur :			
Australie (3,1 %)			
200 788	Atlas Arteria Limited	915 027	875 651
392 086	Transurban Group	4 889 160	4 720 778
		5 804 187	5 596 429
Brésil (0,6 %)			
89 700	Centrais Eletricas Brasileiras SA	934 866	1 004 803
Canada (5,9 %)			
104 957	Enbridge Inc.	4 882 752	6 684 711
45 524	Corporation TC Énergie	2 311 390	3 093 811
37 891	Westshore Terminals Investment Corporation	917 883	934 392
		8 112 025	10 712 914
Chine (1,2 %)			
150 100	ENN Energy Holdings Limited	1 504 376	1 782 096
12 202	GDS Holdings Limited, CAAE	535 549	444 777
		2 039 925	2 226 873
Finlande (0,8 %)			
61 202	Fortum Oyj	1 326 213	1 438 972
France (3,7 %)			
46 926	Engie SA	1 278 145	1 316 897
29 588	Vinci SA	4 064 836	5 354 483
		5 342 981	6 671 380
Allemagne (1,6 %)			
22 599	Deutsche Telekom AG	960 033	1 203 348
44 556	E.ON SE	903 939	967 863
14 330	RWE AG	723 035	736 284
		2 587 007	2 907 495
Hong Kong (0,5 %)			
186 500	MTR Corporation Limited	900 368	877 772
Italie (8,3 %)			
233 712	A2a SpA	495 575	809 158
215 098	Enav SpA	1 052 431	1 220 994
635 668	Enel SpA	5 985 610	7 415 493
108 869	Italgas SpA	935 316	1 124 003
602 670	Snam SpA	4 238 925	4 496 663
		12 707 857	15 066 311
Japon (0,5 %)			
25 100	Kamigumi Company Limited	675 096	841 415
Mexique (1,2 %)			
8 268	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, CAAE	2 051 638	2 207 210
Pays-Bas (1,0 %)			
28 739	Ferrovial SE	1 780 543	1 841 536
Singapour (0,5 %)			
131 400	Keppel Limited	953 054	971 106
Espagne (9,3 %)			
27 885	Aena SME SA	5 093 363	9 398 343
315 227	Iberdrola SA	5 629 187	7 328 181
		10 722 550	16 726 524

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Émirats arabes unis (0,5 %)			
431 168	Salik Company PJSC	957 442	849 708
Royaume-Uni (3,4 %)			
329 069	National Grid PLC	5 323 583	6 175 157
États-Unis (56,7 %)			
11 390	Alphabet Inc., C	2 523 618	2 560 731
10 231	Amazon.com Inc.	2 521 539	2 801 183
23 853	American Electric Power Company Inc.	2 751 593	3 750 765
22 143	American Tower Corporation	5 973 932	6 933 799
7 902	Atmos Energy Corporation	1 320 320	1 757 787
21 351	Cheniere Energy Inc.	5 307 853	7 109 801
16 333	Clearway Energy Inc.	662 092	711 466
10 104	CMS Energy Corporation	977 731	1 092 112
11 054	Constellation Energy Corporation	3 261 574	3 207 381
11 326	Dominion Energy Inc.	925 812	913 867
32 869	Duke Energy Corporation	3 937 040	5 769 197
17 060	Edison International	1 523 893	1 446 497
26 889	Energy Transfer Limited Partnership	356 394	719 333
9 294	EQT Corporation	718 727	714 601
593	Equinix Inc.	775 796	695 784
9 551	Evergy Inc.	925 350	947 674
35 658	Exelon Corporation	1 950 062	2 364 533
176 734	Kinder Morgan Inc.	4 244 844	7 256 008
6 184	Microsoft Corporation	2 986 912	3 340 628
17 146	New Jersey Resources Corporation	1 119 798	1 210 504
73 988	NextEra Energy Inc.	6 907 135	7 547 831
21 161	NiSource Inc.	986 869	1 220 810
17 195	Omega Healthcare Investors Inc.	948 804	942 269
41 491	ONEOK Inc.	3 113 994	5 924 190
3 295	Oracle Corporation	612 287	662 933
33 496	PPL Corporation	1 624 862	1 740 589
9 643	Quanta Services Inc.	2 157 233	3 527 195
35 634	Sempra	2 991 421	3 659 277
19 005	Spire Inc.	1 714 450	2 140 071
18 555	Targa Resources Corporation	5 078 054	5 352 864
24 741	The AES Corporation	375 004	442 196
13 993	The Southern Company	1 609 498	1 851 563
45 323	The Williams Companies Inc.	3 874 414	3 897 671
3 215	Union Pacific Corporation	1 053 713	1 092 975
3 990	Vistra Corporation	713 250	674 318
14 461	WEC Energy Group Inc.	1 680 625	2 267 885
39 283	Xcel Energy Inc.	3 418 380	4 001 773
		83 624 873	102 250 061
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(157 178)	–
Placements – Positions acheteur (98,8 %)		145 687 030	178 365 666

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ) SUITE

Nombre de contrats		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur :			
États-Unis – Options sur actions vendues (-0,3 %)			
29	Alphabet Inc., options d'achat en avr. 2025 à 175,00 USD	(7 207)	(1 127)
26	Amazon.com Inc., options d'achat en avr. 2025 à 205,00 USD	(15 150)	(3 966)
110	American Tower Corporation, options d'achat en avr. 2025 à 220,00 USD	(31 178)	(58 569)
107	Cheniere Energy Inc., options d'achat en avr. 2025 à 240,00 USD	(73 676)	(57 742)
25	Constellation Energy Corporation, options d'achat en avr. 2025 à 220,00 USD	(45 913)	(12 412)
16	Microsoft Corporation, options d'achat en avr. 2025 à 395,00 USD	(18 850)	(4 490)
235	NextEra Energy Inc., options d'achat en avr. 2025 à 72,50 USD	(33 304)	(40 919)
250	ONEOK Inc., options d'achat en juin 2025 à 87,50 USD	(827 518)	(480 283)
33	Oracle Corporation, options d'achat en avr. 2025 à 160,00 USD	(14 077)	(997)
		(1 066 873)	(660 505)
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(2 416)	–
Placements – Options sur actions vendues (-0,3 %)		(1 069 289)	(660 505)
Total du portefeuille (98,5 %)		**144 617 741**	**177 705 161**

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 31 mars 2025.

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

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS (NON AUDITÉ)

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, au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024.

Portefeuille par pays

31 mars 2025	(%)
États-Unis	56,4
Espagne	9,3
Italie	8,3
Canada	5,9
France	3,7
Royaume-Uni	3,4
Australie	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Allemagne	1,6
Chine	1,2
Mexique	1,2
Pays-Bas	1,0
Finlande	0,8
Brésil	0,6
Singapour	0,5
Hong Kong	0,5
Émirats arabes unis	0,5
Japon	0,5
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

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)

Portefeuille par secteur

31 mars 2025	(%)
Services collectifs	46,2
Énergie	22,6
Industrie	19,2
Immobilier	4,7
Technologies de l'information	2,5
Services de communication	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Consommation discrétionnaire	1,5
Options sur actions vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

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)

Portefeuille par catégorie d'actifs

31 mars 2025	(%)
Actions américaines	56,7
Actions internationales	36,2
Actions canadiennes	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Options sur actions américaines vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

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)

Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (note 2)
Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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
Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 (40 % au 30 septembre 2024), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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	**31 mars 2025**	**30 septembre 2024**
Indice Dow Jones Brookfield – Infrastructures mondiales (net)	58 010	73 114

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 sont les suivantes :

31 mars 2025

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	106 122	–	106 122	58,8
Euro	44 652	–	44 652	24,7
Livre sterling	6 175	–	6 175	3,4
Dollar australien	5 596	–	5 596	3,1
Dollar de Hong Kong	2 663	–	2 663	1,5
Dollar de Singapour	1 011	–	1 011	0,6
Real brésilien	1 005	–	1 005	0,6
Dirham des Émirats arabes unis	850	–	850	0,5
Yen japonais	841	–	841	0,5
Franc suisse	8	–	8	0,0

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

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

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 3 378 000 $ (3 586 000 $ au 30 septembre 2024).

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024.

31 mars 2025

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	137 620	40 746	–	178 366
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	–	–	–
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	137 620	40 746	–	178 366
Actifs dérivés	–	–	–	–
Passifs dérivés	(661)	–	–	(661)

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)

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

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 le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

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 31 mars 2025 et 2024 :

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(en milliers de dollars)	% du revenu brut	(en milliers de dollars)	% du revenu brut
Revenus bruts tirés du prêt de titres	6	100,0	6	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.	(2)	(30,0)	(2)	(30,0)
Revenus nets tirés du prêt de titres	4	70,0	4	70,0

La valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour les titres prêtés au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 étaient les suivantes :

	(en milliers de dollars)	
	31 mars 2025	30 septembre 2024
Juste valeur des titres prêtés	3 618	5 634
Juste valeur de la garantie en trésorerie reçue	–	–
Juste valeur des titres reçus en garantie	3 837	5 943

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

EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR PART

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Au	31 mars 2025	30 septembre 2024
Actif		
Actif courant		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	**200 705 $**	232 499 $
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**1 365**	15
Swaps à la juste valeur par le biais du résultat net	**9 547**	17 832
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**37 173**	66 043
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés (note 2)	**–**	–
Garantie en trésorerie sur les dépôts pour les ventes à découvert	**171 751**	177 975
Montant à recevoir sur l'émission de parts	**–**	–
Montant à recevoir sur la vente de placements	**258 609**	285 129
Montant à recevoir sur les contrats de change à terme	**–**	–
Dividendes et intérêts à recevoir	**776**	952
Remboursement d'impôts à recevoir	**10**	5
	679 936	780 450
Passif		
Passif courant		
Placements vendus à découvert à la juste valeur par le biais du résultat net	**154 841**	197 430
Découvert bancaire	**–**	–
Contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	**396**	1 413
Swaps à la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	14 290
Dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	**170**	162
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 2)	**–**	–
Frais de gestion à payer [note 7 a)]	**31**	28
Charges à payer [note 7 b)]	**–**	–
Montant à payer pour les frais d'emprunt de titres	**51**	149
Montant à payer pour le rachat de parts	**–**	–
Montant à payer pour les distributions	**–**	–
Montant à payer pour l'achat de placements	**258 291**	285 140
Montant à payer pour les contrats de change à terme	**–**	–
Impôts étrangers à payer	**–**	–
	413 780	498 612
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 2)	**266 156 $**	281 838 $
Placements, au coût (note 2)	**29 964 $**	29 331 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)	**21,73 $**	19,99 $

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 (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Revenus		
Dividendes	**2 401 $**	2 253 $
Intérêts à distribuer (note 2)	**6 240**	8 520
Revenu (perte) sur dérivés	**(366)**	(401)
Charge de dividendes sur les placements vendus à découvert	**(988)**	(1 392)
Gain (perte) net réalisé sur les placements	**5 724**	(1 441)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**10 162**	(6 647)
Gain (perte) net sur les placements	**23 173**	892
Gain (perte) net réalisé sur les dérivés	**(20 098)**	(7 350)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des dérivés	**8 372**	2 849
Gain (perte) net sur les dérivés	**(11 726)**	(4 501)
Revenus tirés du prêt de titres (note 2)	**–**	–
Gain (perte) net sur les devises et les autres éléments d'actif net	**16 653**	3 257
Total des revenus (pertes), montant net	**28 100**	(352)
Charges		
Frais de gestion [note 7 a)]	**661**	772
Taxe de vente harmonisée et autres taxes	**85**	99
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	**389**	622
Frais d'emprunt de titres	**502**	775
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)	**201**	242
Total des charges	**1 838**	2 510
Moins les charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire [note 7 b)]	**–**	–
Charges, montant net	**1 838**	2 510
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**26 262 $**	(2 862) $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part (note 2)	**1,90 $**	(0,17) $

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**26 262 $**	(2 862) $
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change	**386**	126
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	**14 374**	8 791
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	**(18 534)**	3 798
Achats de placements et de dérivés et rachats de placements vendus à découvert†	**(424 266)**	(198 729)
Produit de la vente de placements et de dérivés, valeur à l'échéance et produit de la vente à découvert de placements††	**380 413**	112 119
Dividendes autres qu'en trésorerie, réinvestis	**–**	–
(Augmentation) diminution de la garantie en trésorerie sur les dépôts pour les ventes à découvert	**6 224**	83 632
(Augmentation) diminution des dividendes et intérêts à recevoir	**176**	437
(Augmentation) diminution des intérêts à payer sur les placements à court terme	**15**	(15)
(Augmentation) diminution du remboursement d'impôts à recevoir	**(5)**	(2)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	**8**	(37)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	**3**	(6)
Augmentation (diminution) des charges à payer	**–**	–
Augmentation (diminution) du montant à payer pour les frais d'emprunt de titres	**(98)**	52
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	**(15 042)**	7 304
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	–
Produit de l'émission de parts rachetables†	**38 612**	19 487
Sommes versées au rachat de parts rachetables††	**(52 054)**	(62 819)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	**(13 442)**	(43 332)
Gain (perte) de change	**(386)**	(126)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(28 484)**	(36 028)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	**66 043**	81 404
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	**37 173 $**	45 250 $
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**6 425 $**	8 850 $
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	**2 018 $**	1 722 $
Dividendes versés*	**(980) $**	(1 429) $

† *Exclut des souscriptions en nature de 60 215 $ (42 496 $ en 2024)*

†† *Exclut des rachats en nature de 88 717 $ (120 392 $ en 2024)*

* *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 (NON AUDITÉ)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	**281 838 $**	389 013 $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	**26 262**	(2 862)
Opérations sur parts rachetables (note 6) :		
Produit de l'émission de parts rachetables	**98 827**	61 983
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**–**	–
Paiements au rachat de parts rachetables	**(140 771)**	(183 211)
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur parts rachetables	**(41 944)**	(121 228)

Pour les périodes closes les 31 mars	2025	2024
Distributions aux porteurs de parts rachetables (note 6) :		
Revenu net de placement	**– $**	– $
Gains en capital	**–**	–
Remboursement de capital	**–**	–
	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	**(15 682)**	(124 090)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	**266 156 $**	264 923 $

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 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur :			
Services de communication (2,1 %)			
21 070	AT&T Inc.	572 948	857 472
15 680	Comcast Corporation, A	814 485	832 623
9 800	Fox Corporation, A	520 479	798 212
15 680	Frontier Communications Parent Inc.	776 937	809 156
17 885	Iridium Communications Inc.	749 233	703 146
17 395	Match Group Inc.	840 981	781 007
12 985	Verizon Communications Inc.	726 547	847 600
		5 001 610	5 629 216
Consommation discrétionnaire (7,0 %)			
245	AutoZone Inc.	975 748	1 344 261
6 370	Best Buy Company Inc.	792 298	674 764
18 865	BorgWarner Inc.	842 694	777 781
4 410	Bright Horizons Family Solutions Inc.	726 294	806 223
3 920	Choice Hotels International Inc.	696 784	749 022
6 125	Columbia Sportswear Company	689 982	667 145
2 940	Darden Restaurants Inc.	657 087	878 992
7 840	eBay Inc.	736 792	764 140
2 450	Garmin Limited	737 040	765 529
4 655	Genuine Parts Company	913 020	798 092
10 535	H&R Block Inc.	690 109	832 457
1 470	lululemon athletica inc.	645 813	598 786
26 215	Mattel Inc.	707 979	732 991
1 715	McDonald's Corporation	659 790	770 920
1 225	Murphy USA Inc.	668 280	828 198
83 300	Newell Brands Inc.	826 600	743 212
6 860	NIKE Inc., B	750 027	626 667
490	O'Reilly Automotive Inc.	700 960	1 010 162
3 185	Texas Roadhouse Inc., A	663 521	763 728
35 525	The Wendy's Company	886 169	747 919
22 295	V.F. Corporation	497 120	497 938
5 390	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	624 683	702 039
6 125	Wynn Resorts Limited	794 729	735 984
3 675	Yum! Brands Inc.	671 668	832 200
		17 555 187	18 649 150
Produits de première nécessité (3,4 %)			
10 045	Altria Group Inc.	807 517	867 605
5 145	Church & Dwight Company Inc.	765 184	815 097
21 560	Conagra Brands Inc.	824 909	827 461
29 155	Flowers Foods Inc.	862 475	797 574
9 065	General Mills Inc.	855 312	779 960
6 860	McCormick & Company Inc.	755 400	812 555
3 675	Philip Morris International Inc.	697 988	839 445
10 535	Pilgrim's Pride Corporation	765 356	826 393
3 185	The Hershey Company	797 274	783 894
17 885	The Kraft Heinz Company	852 234	783 189
9 310	Tyson Foods Inc., A	827 418	854 898
		8 811 067	8 988 071

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Énergie (2,5 %)			
25 235	APA Corporation	787 214	763 329
12 740	Baker Hughes Company	667 371	805 757
2 695	Cheniere Energy Inc.	686 555	897 425
15 680	Devon Energy Corporation	883 387	843 905
3 675	Diamondback Energy Inc.	886 016	845 527
5 145	Exxon Mobil Corporation	772 648	880 547
21 560	Kinder Morgan Inc.	654 188	885 170
11 515	Occidental Petroleum Corporation	884 492	817 928
		6 221 871	6 739 588
Produits financiers (10,2 %)			
5 390	Aflac Inc.	849 220	862 443
1 470	Aon PLC, A	717 155	844 236
6 125	Arch Capital Group Limited	683 387	847 748
5 880	AXIS Capital Holdings Limited	571 000	848 192
4 900	Brown & Brown Inc.	615 790	877 187
2 695	Cboe Global Markets Inc.	642 203	877 607
1 960	Chubb Limited	647 243	851 774
3 920	Cincinnati Financial Corporation	716 030	833 300
2 205	CME Group Inc., A	628 409	841 793
11 515	CNA Financial Corporation	810 795	841 624
1 715	Everest Group Limited	839 946	896 688
4 900	FirstCash Holdings Inc.	763 854	848 418
3 185	Jack Henry & Associates Inc.	803 006	836 924
6 615	Loews Corporation	711 305	874 920
245	Markel Group Inc.	544 994	659 163
2 940	MarketAxess Holdings Inc.	955 952	915 335
2 450	Marsh & McLennan Companies Inc.	722 783	860 370
15 190	Old Republic International Corporation	694 617	857 317
2 695	Reinsurance Group of America Inc.	668 690	763 625
2 450	RenaissanceRe Holdings Limited	754 162	846 161
7 350	RLI Corporation	748 757	849 652
8 085	Ryan Specialty Holdings Inc., A	618 918	859 457
2 940	The Allstate Corporation	638 811	876 073
3 430	The Hanover Insurance Group Inc.	671 263	858 607
4 900	The Hartford Financial Services Group Inc.	656 310	872 463
1 960	The Progressive Corporation	509 977	798 241
2 205	The Travelers Companies Inc.	654 790	839 159
7 350	Unum Group	607 456	861 604
16 170	Virtu Financial Inc., A	845 223	887 031
9 065	W. R. Berkley Corporation	672 595	928 281

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ) SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Produits financiers (suite)			
245	White Mountains Insurance Group Limited	545 745	678 978
1 715	Willis Towers Watson PLC	651 305	834 051
		22 161 691	27 028 422
Soins de santé (6,5 %)			
4 165	Abbott Laboratories	829 536	795 057
2 695	AbbVie Inc.	611 459	812 569
2 450	Becton, Dickinson and Company	799 744	807 590
7 840	BioMarin Pharmaceutical Inc.	795 178	797 535
9 800	Bristol-Myers Squibb Company	767 495	860 123
4 410	Cardinal Health Inc.	769 113	874 317
2 205	Cencora Inc.	725 299	882 409
9 310	Centene Corporation	871 514	813 366
29 890	DENTSPLY SIRONA Inc.	788 627	642 617
1 470	Elevance Health Inc.	926 764	920 116
11 270	Exact Sciences Corporation	911 219	702 081
15 190	Exelixis Inc.	847 750	807 040
8 575	Hologic Inc.	884 754	762 233
2 940	Inspire Medical Systems Inc.	787 026	673 883
3 430	Johnson & Johnson	757 551	818 577
22 295	Perrigo Company PLC	891 970	899 625
21 070	Pfizer Inc.	779 389	768 329
3 185	Quest Diagnostics Inc.	613 224	775 507
16 660	Royalty Pharma PLC, A	649 019	746 328
2 450	STERIS PLC	779 272	799 094
1 225	UnitedHealth Group Inc.	846 369	923 285
7 105	Vaxcyte Inc.	868 041	386 075
		17 500 313	17 267 756
Industrie (10,0 %)			
5 880	AGCO Corporation	821 564	783 292
7 840	Alaska Air Group Inc.	616 174	555 308
37 240	American Airlines Group Inc.	771 027	565 377
1 715	Automatic Data Processing Inc.	667 702	754 039
2 450	Broadridge Financial Solutions Inc.	817 163	854 835
5 635	C.H. Robinson Worldwide Inc.	754 491	830 366
1 715	CACI International Inc., A	834 951	905 548
126 175	Clarivate PLC	912 344	713 579
44 100	CNH Industrial NV	774 003	779 315
17 640	CSX Corporation	800 024	747 076
9 065	Delta Air Lines Inc.	773 260	568 762
61 985	Dun & Bradstreet Holdings Inc.	968 448	797 444
4 655	Expeditors International of Washington Inc.	788 282	805 528
4 165	FTAI Aviation Limited	763 059	665 474
3 430	FTI Consulting Inc.	858 801	809 889
2 205	General Dynamics Corporation	765 899	864 925
2 450	HEICO Corporation	741 027	942 024
2 695	Honeywell International Inc.	767 511	821 217
4 410	Jacobs Solutions Inc.	803 207	767 193
1 225	Lockheed Martin Corporation	798 486	787 477

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Industrie (suite)			
10 290	ManpowerGroup Inc.	956 049	857 077
1 225	Northrop Grumman Corporation	803 624	902 590
5 635	Otis Worldwide Corporation	807 069	836 854
3 675	Paychex Inc.	693 798	815 911
2 450	Republic Services Inc., A	587 714	853 777
4 410	RTX Corporation	639 614	840 619
5 635	Science Applications International Corporation	862 573	910 403
18 620	Southwest Airlines Company	846 182	899 780
18 620	Tetra Tech Inc.	957 611	783 757
7 105	The Timken Company	771 355	734 831
5 880	United Airlines Holdings Inc.	790 880	584 274
4 655	United Parcel Service Inc., B	849 002	736 799
1 960	Verisk Analytics Inc., A	811 786	839 449
2 450	Waste Management Inc.	654 323	816 228
		26 829 003	26 731 017
Technologies de l'information (7,9 %)			
1 470	Accenture PLC, A	693 202	660 091
7 105	Akamai Technologies Inc.	923 136	823 068
6 370	Amdocs Limited	757 796	838 758
2 205	Apple Inc.	765 777	704 842
5 145	Arrow Electronics Inc.	881 138	768 748
8 820	Cisco Systems Inc.	631 523	783 249
6 615	Cognizant Technology Solutions Corporation, A	707 406	728 228
9 800	Crane NXT Company	756 129	724 878
6 860	Dolby Laboratories Inc., A	740 242	792 811
25 480	DoubleVerify Holdings Inc.	513 991	490 238
30 380	DXC Technology Company	893 895	745 398
9 555	Dynatrace Inc.	745 951	648 318
2 695	EPAM Systems Inc.	867 391	654 802
1 960	F5 Inc.	547 792	751 025
2 940	Guidewire Software Inc.	822 843	792 684
16 660	HP Inc.	702 034	663 856
735	HubSpot Inc.	758 350	604 254
29 400	Informatica Inc.	967 454	738 276
2 205	International Business Machines Corporation	545 635	789 024
15 680	Juniper Networks Inc.	739 541	816 602
1 225	Motorola Solutions Inc.	620 427	771 787
7 105	Pegasystems Inc.	894 371	710 804
980	Roper Technologies Inc.	735 671	831 466
1 225	Teledyne Technologies Inc.	757 092	877 381
4 900	Twilio Inc., A	838 537	690 397
980	Tyler Technologies Inc.	856 053	819 916
2 450	VeriSign Inc.	695 493	895 063
7 595	Zoom Communications Inc., A	810 781	806 275
		21 169 651	20 922 239
Matériaux (3,2 %)			
54 635	Amcor PLC	787 366	762 638
10 290	Celanese Corporation	919 797	840 640
7 105	CF Industries Holdings Inc.	787 933	799 041
9 065	Corteva Inc.	821 581	820 921
6 370	Crown Holdings Inc.	784 172	818 224
7 105	International Flavors & Fragrances Inc.	836 896	793 520
7 350	LyondellBasell Industries NV, A	830 919	744 622

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ) SUITE

Nombre d'actions/ valeur nominale		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions acheteur (suite)			
Matériaux (suite)			
16 660	Sealed Air Corporation	812 770	692 865
10 290	Silgan Holdings Inc.	685 775	756 976
12 005	Sonoco Products Company	852 759	816 109
9 310	The Scotts Miracle-Gro Company	905 855	735 392
		9 025 823	8 580 948
Immobilier (3,7 %)			
7 595	Agree Realty Corporation	728 126	843 655
25 480	Americold Realty Trust Inc.	837 303	786 874
6 125	Crown Castle Inc.	877 848	918 702
8 330	Equity LifeStyle Properties Inc.	778 928	799 552
11 515	Gaming and Leisure Properties Inc.	794 110	843 447
15 190	Omega Healthcare Investors Inc.	715 090	832 397
10 045	Realty Income Corporation	811 794	838 549
7 595	Regency Centers Corporation	768 879	806 166
4 165	Sun Communities Inc.	747 903	771 022
8 330	Ventas Inc.	833 682	824 246
17 395	VICI Properties Inc.	759 098	816 553
3 675	Welltower Inc.	590 977	810 252
		9 243 738	9 891 415
Services collectifs (2,8 %)			
7 840	CMS Energy Corporation	717 693	847 402
5 635	Consolidated Edison Inc.	732 191	896 779
9 800	Dominion Energy Inc.	796 439	790 738
4 900	Duke Energy Corporation	709 199	860 053
6 615	Entergy Corporation	735 457	813 806
8 820	Eversource Energy	785 134	788 326
12 740	Exelon Corporation	717 441	844 808
6 370	The Southern Company	828 525	842 883
8 085	Xcel Energy Inc.	714 301	823 622
		6 736 380	7 508 417
Placements à court terme (16,1 %)			
30 000 000 USD	Bon du Trésor des États-Unis, 6,170 %, 20 juin 2025	42 597 220	42 768 499
Placements – Positions acheteur (75,4 %)		192 853 554	200 704 738
Positions vendeur :			
Services de communication (-2,2 %)			
(12 985)	IAC Inc.	(852 684)	(858 438)
(7 840)	Liberty Media Corporation – Liberty Live, C	(555 118)	(768 766)
(490)	Netflix Inc.	(619 456)	(657 559)
(16 170)	Pinterest Inc., A	(764 103)	(721 353)
(6 860)	Roku Inc., A	(634 877)	(695 375)
(24 010)	Sirius XM Holdings Inc.	(864 501)	(778 966)
(56 840)	Snap Inc., A	(813 689)	(712 440)
(7 840)	The Trade Desk Inc., A	(803 954)	(617 359)
		(5 908 382)	(5 810 256)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
Consommation discrétionnaire (-6,7 %)			
(16 905)	Caesars Entertainment Inc.	(894 271)	(608 179)
(7 105)	CarMax Inc.	(814 958)	(796 689)
(24 990)	Carnival Corporation	(613 563)	(702 335)
(2 695)	Carvana Company, A	(516 141)	(810 862)
(5 880)	CAVA Group Inc.	(975 918)	(731 168)
(17 150)	Chewy Inc., A	(828 910)	(802 337)
(5 635)	Crocs Inc.	(835 955)	(861 181)
(4 165)	Deckers Outdoor Corporation	(1 007 197)	(670 149)
(2 695)	Dick's Sporting Goods Inc.	(854 162)	(781 698)
(13 965)	DraftKings Inc., A	(624 062)	(667 399)
(1 470)	Duolingo Inc., A	(497 254)	(656 917)
(8 085)	Dutch Bros Inc., A	(639 540)	(718 328)
(62 720)	Ford Motor Company	(907 514)	(905 280)
(5 880)	Light & Wonder Inc.	(804 550)	(732 860)
(226 625)	Lucid Group Inc.	(723 083)	(789 222)
(36 750)	Mobileye Global Inc., A	(888 443)	(761 281)
(24 010)	Norwegian Cruise Line Holdings Limited	(856 305)	(655 098)
(1 715)	RH	(724 870)	(578 517)
(51 695)	Rivian Automotive Inc., A	(994 991)	(926 177)
(1 960)	Tesla Inc.	(706 497)	(730 971)
(5 145)	Toll Brothers Inc.	(853 865)	(781 779)
(1 960)	TopBuild Corporation	(883 056)	(860 123)
(13 720)	WayfAir Inc., A	(836 503)	(632 393)
(2 450)	Wingstop Inc.	(970 963)	(795 321)
		(19 252 571)	(17 956 264)
Produits de première nécessité (-3,3 %)			
(5 635)	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	(829 845)	(925 242)
(22 050)	Celsius Holdings Inc.	(1 035 883)	(1 130 260)
(490)	Costco Wholesale Corporation	(672 372)	(666 902)
(15 435)	Darling Ingredients Inc.	(834 110)	(693 895)
(7 840)	Dollar Tree Inc.	(788 798)	(846 951)
(8 085)	e.l.f. Beauty Inc.	(1 095 183)	(730 544)
(11 515)	Lamb Weston Holdings Inc.	(863 411)	(883 216)
(12 005)	Maplebear Inc.	(729 902)	(689 131)
(7 105)	Performance Food Group Inc.	(772 034)	(803 949)
(7 840)	The Estée Lauder Companies Inc., A	(1 211 548)	(744 622)
(8 330)	US Foods Holding Corporation	(607 466)	(784 688)
		(9 440 552)	(8 899 400)
Énergie (-2,5 %)			
(15 925)	Antero Resources Corporation	(738 842)	(926 758)
(5 635)	Chesapeake Energy Corporation	(794 401)	(902 699)
(12 005)	EQT Corporation	(693 922)	(923 046)
(56 350)	New Fortress Energy LLC	(803 341)	(673 862)
(22 050)	Noble Corporation PLC	(1 057 655)	(752 026)
(15 680)	Range Resources Corporation	(701 533)	(900 993)
(490)	Texas Pacific Land Corporation	(1 025 541)	(934 296)
(9 310)	Weatherford International PLC	(945 651)	(717 439)
		(6 760 886)	(6 731 119)

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ) SUITE

Nombre de parts/ d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
FNB – Actions américaines (-0,0 %)			
(50)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(39 781)	(40 250)
Produits financiers (-9,2 %)			
(9 310)	Affirm Holdings Inc.	(521 127)	(605 435)
(1 225)	Ameriprise Financial Inc.	(960 251)	(853 407)
(4 165)	Apollo Global Management Inc.	(962 315)	(820 769)
(3 430)	Ares Management Corporation, A	(842 234)	(723 658)
(3 675)	Blackstone Inc.	(678 374)	(739 228)
(9 310)	Block Inc., A	(876 092)	(727 889)
(27 930)	Blue Owl Capital Inc.	(679 086)	(805 461)
(2 695)	Coinbase Global Inc., A	(678 135)	(667 949)
(9 310)	Comerica Inc.	(711 732)	(791 260)
(1 225)	Credit Acceptance Corporation	(854 907)	(910 240)
(2 450)	Evercore Inc., A	(959 786)	(704 147)
(3 920)	Hamilton Lane Inc., A	(880 214)	(838 659)
(4 655)	KKR & Company Inc.	(667 419)	(774 446)
(12 005)	Lazard Limited, A	(860 961)	(748 042)
(15 925)	Lincoln National Corporation	(686 358)	(822 945)
(4 655)	Morgan Stanley	(855 456)	(781 546)
(11 515)	OneMain Holdings Inc.	(886 104)	(809 974)
(5 145)	Pinnacle Financial Partners Inc.	(674 926)	(785 111)
(12 985)	Robinhood Markets Inc., A	(367 604)	(777 714)
(40 775)	Rocket Companies Inc.	(940 317)	(708 234)
(6 125)	Shift4 Payments Inc.	(690 114)	(720 207)
(42 385)	SoFi Technologies Inc.	(638 208)	(709 362)
(11 515)	Synovus Financial Corporation	(670 779)	(774 513)
(5 635)	T. Rowe Price Group Inc.	(853 517)	(744 978)
(12 005)	The Carlyle Group Inc.	(690 851)	(753 052)
(980)	The Goldman Sachs Group Inc.	(827 896)	(770 416)
(16 415)	Toast Inc., A	(704 274)	(783 542)
(10 780)	TPG Inc., A	(766 910)	(735 780)
(89 915)	UWM Holdings Corporation	(804 988)	(706 481)
(10 780)	Webster Financial Corporation	(897 308)	(799 693)
(6 860)	Western Alliance Bancorporation	(652 403)	(758 457)
(11 270)	Zions Bancorporation National Association	(716 145)	(808 634)
		(24 456 791)	(24 461 229)
Soins de santé (-6,4 %)			
(3 185)	Align Technology Inc.	(954 095)	(728 115)
(16 905)	Alkermes PLC	(838 409)	(803 282)
(30 380)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	(894 748)	(556 972)
(6 370)	Blueprint Medicines Corporation	(856 686)	(811 349)
(3 430)	Charles River Laboratories International Inc.	(886 424)	(742 958)
(13 230)	CRISPR Therapeutics AG	(933 913)	(647 885)
(30 870)	Denali Therapeutics Inc.	(791 690)	(603 937)
(8 330)	Doximity Inc., A	(642 363)	(695 622)
(55 370)	Elanco Animal Health Inc.	(944 704)	(836 642)
(735)	Eli Lilly & Company	(972 528)	(873 566)
(14 700)	Guardant Health Inc.	(614 878)	(901 162)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
Soins de santé (suite)			
(9 065)	Haemonetics Corporation	(989 063)	(829 009)
(10 290)	Halozyme Therapeutics Inc.	(729 284)	(944 887)
(1 225)	IDEXX Laboratories Inc.	(784 842)	(740 303)
(6 125)	Illumina Inc.	(964 170)	(699 317)
(7 595)	Insmed Inc.	(889 077)	(833 818)
(1 715)	Medpace Holdings Inc.	(817 828)	(751 966)
(3 675)	Natera Inc.	(517 685)	(747 848)
(5 635)	Sarepta Therapeutics Inc.	(969 178)	(517 519)
(4 410)	Tenet Healthcare Corporation	(854 401)	(853 565)
(2 695)	Veeva Systems Inc., A	(755 512)	(898 317)
(1 225)	Vertex Pharmaceuticals Inc.	(803 937)	(854 658)
		(18 405 415)	(16 872 697)
Industrie (-10,1 %)			
(5 145)	Advanced Drainage Systems Inc.	(848 359)	(804 435)
(7 105)	Avis Budget Group Inc.	(1 016 305)	(776 036)
(1 225)	Axon Enterprise Inc.	(707 672)	(927 164)
(4 165)	Builders FirstSource Inc.	(774 103)	(748 846)
(1 715)	Carlisle Companies Inc.	(843 548)	(840 344)
(8 820)	Carrier Global Corporation	(797 757)	(804 699)
(3 185)	Chart Industries Inc.	(660 621)	(661 656)
(1 715)	Comfort Systems USA Inc.	(1 025 906)	(795 501)
(12 005)	Core & Main Inc., A	(802 016)	(834 594)
(9 310)	Dayforce Inc.	(797 147)	(781 479)
(1 960)	Eaton Corporation PLC	(827 937)	(766 707)
(1 470)	EMCOR Group Inc.	(961 377)	(781 917)
(2 450)	Equifax Inc.	(803 521)	(858 713)
(4 165)	Generac Holdings Inc.	(773 733)	(759 095)
(2 940)	General Electric Company	(759 060)	(846 796)
(1 470)	Hubbell Inc.	(891 091)	(700 008)
(7 105)	Ingersoll Rand Inc.	(866 475)	(818 263)
(4 165)	ITT Inc.	(689 050)	(774 139)
(91 140)	Joby Aviation Inc.	(910 249)	(789 553)
(46 305)	Lyft Inc., A	(807 207)	(790 960)
(4 655)	MasTec Inc.	(911 461)	(781 814)
(9 800)	nVent Electric PLC	(943 248)	(739 263)
(2 205)	Quanta Services Inc.	(837 293)	(806 540)
(4 410)	SiteOne Landscape Supply Inc.	(893 662)	(770 684)
(1 715)	Trane Technologies PLC	(857 639)	(831 509)
(6 125)	TransUnion	(673 183)	(731 489)
(9 555)	Trex Company Inc.	(838 864)	(798 882)
(5 390)	UFP Industries Inc.	(832 616)	(830 254)
(980)	United Rentals Inc.	(836 151)	(883 816)
(6 370)	Vertiv Holdings Company, A	(809 998)	(661 839)
(1 225)	Watsco Inc.	(917 849)	(896 050)
(3 430)	WESCO International Inc.	(781 734)	(766 552)
(17 395)	Willscot Holdings Corporation	(881 116)	(695 897)
(4 900)	XPO Inc.	(666 841)	(758 584)
		(28 244 789)	(26 814 078)
Technologies de l'information (-8,1 %)			
(5 635)	Advanced Micro Devices Inc.	(976 433)	(833 123)
(27 195)	Amkor Technology Inc.	(967 212)	(706 777)
(3 675)	Applied Materials Inc.	(875 590)	(767 468)

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ) SUITE

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
Technologies de l'information (suite)			
(1 470)	AppLovin Corporation, A	(688 789)	(560 518)
(6 370)	Arista Networks Inc.	(807 976)	(710 240)
(2 940)	Broadcom Inc.	(636 077)	(708 364)
(7 840)	Coherent Corporation	(690 678)	(732 663)
(1 470)	Crowdstrike Holdings Inc., A	(610 028)	(745 849)
(5 390)	Dell Technologies Inc., C	(818 833)	(707 003)
(2 940)	Fabrinet	(922 767)	(835 627)
(14 455)	GLOBALFOUNDRIES Inc.	(851 500)	(767 782)
(25 725)	Intel Corporation	(975 475)	(840 714)
(7 350)	Lam Research Corporation	(805 645)	(768 949)
(9 065)	Lattice Semiconductor Corporation	(810 982)	(684 210)
(8 330)	Lumentum Holdings Inc.	(685 822)	(747 287)
(6 370)	Marvell Technology Inc.	(653 176)	(564 397)
(6 370)	Micron Technology Inc.	(929 893)	(796 499)
(2 450)	MicroStrategy, Inc., A	(912 193)	(1 016 346)
(6 125)	MKS Instruments Inc.	(932 925)	(706 457)
(980)	Monolithic Power Systems Inc.	(812 925)	(817 928)
(4 655)	NVIDIA Corporation	(755 924)	(726 014)
(3 920)	Onto Innovation Inc.	(881 325)	(684 488)
(6 615)	Palantir Technologies Inc., A	(351 445)	(803 430)
(9 310)	Power Integrations Inc.	(872 732)	(676 577)
(10 290)	Rambus Inc.	(756 841)	(766 675)
(12 985)	Super Micro Computer Inc.	(945 885)	(639 811)
(5 390)	Teradyne Inc.	(962 701)	(640 685)
(23 030)	Unity Software Inc.	(840 600)	(649 238)
(2 940)	Zscaler Inc.	(708 388)	(839 477)
		(23 440 760)	(21 444 596)
Matériaux (-3,3 %)			
(7 595)	Albemarle Corporation	(1 116 523)	(787 149)
(17 150)	Alcoa Corporation	(826 951)	(752 731)
(10 535)	ATI Inc.	(873 899)	(788 795)
(54 880)	Cleveland-Cliffs Inc.	(887 289)	(649 175)
(11 760)	Commercial Metals Company	(818 423)	(778 638)
(2 695)	Eagle Materials Inc.	(903 143)	(860 698)
(16 170)	Freeport-McMoRan Inc.	(885 338)	(880 981)
(5 880)	Louisiana-Pacific Corporation	(688 570)	(778 299)
(22 295)	Olin Corporation	(1 026 785)	(777 707)
(37 485)	The Chemours Company	(1 026 445)	(729 846)
(15 435)	United States Steel Corporation	(866 482)	(938 668)
		(9 919 848)	(8 722 687)

Nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Positions vendeur (suite)			
Immobilier (-3,6 %)			
(5 880)	Alexandria Real Estate Equities Inc.	(905 069)	(782 784)
(8 575)	BXP Inc.	(785 341)	(829 115)
(4 165)	CBRE Group Inc., A	(603 872)	(783 849)
(7 595)	CoStar Group Inc.	(822 666)	(865 951)
(3 675)	Extra Space Storage Inc.	(846 854)	(785 291)
(36 995)	Host Hotels & Resorts Inc.	(914 908)	(756 507)
(7 840)	Howard Hughes Holdings Inc.	(831 254)	(835 782)
(2 205)	Jones Lang LaSalle Inc.	(658 906)	(786 644)
(17 395)	Kilroy Realty Corporation	(848 547)	(820 057)
(4 900)	Prologis Inc.	(794 179)	(788 270)
(14 945)	Vornado Realty Trust	(669 607)	(795 529)
(7 595)	Zillow Group Inc., C	(606 147)	(749 332)
		(9 287 350)	(9 579 111)
Services collectifs (-2,8 %)			
(17 395)	CenterPoint Energy Inc.	(810 641)	(906 919)
(21 560)	Clearway Energy Inc.	(837 507)	(939 155)
(2 205)	Constellation Energy Corporation	(684 559)	(639 793)
(35 280)	MDU Resources Group Inc.	(937 892)	(858 515)
(5 880)	NRG Energy Inc.	(719 397)	(807 746)
(8 330)	Sempra	(981 464)	(855 413)
(7 595)	Southwest Gas Holdings Inc.	(819 819)	(784 744)
(54 390)	The AES Corporation	(1 207 805)	(972 113)
(4 410)	Vistra Corporation	(682 601)	(745 299)
		(7 681 685)	(7 509 697)
Placements – Positions vendeur (-58,2 %)		(162 838 810)	(154 841 384)
Commissions de courtage et autres coûts de transactions (note 2)		(50 858)	–
Total des placements (17,2 %)		29 963 886	45 863 354
Contrats de change à terme (0,4 %)	Voir Tableau A	–	969 552
Placements – Swaps (3,6 %)	Voir Tableau B	–	9 546 594
Total du portefeuille (21,2 %)		**29 963 886**	**56 379 500**

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 neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF (le « Fonds ») au 31 mars 2025.

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2025 (NON AUDITÉ) SUITE

Tableau A
Contrats de change à terme

Devise achetée	Devise vendue	Taux à terme	Date d'échéance	Juste valeur ($)	Contrepartie	Notation
12 383 000 USD	17 737 285 CAD	0,6981	1er avril 2025	82 471	La Banque Toronto-Dominion	A
48 876 000 USD	70 164 382 CAD	0,6966	1er avril 2025	170 626	La Banque Toronto-Dominion	A
13 240 013 CAD	9 145 000 USD	1,4478	1er avril 2025	79 901	La Banque Toronto-Dominion	A
296 011 800 CAD	205 000 000 USD	1,4440	1er avril 2025	1 006 947	La Banque Toronto-Dominion	A
8 386 938 CAD	5 815 000 USD	1,4423	1er avril 2025	18 862	La Banque Toronto-Dominion	A
3 099 557 CAD	2 149 000 USD	1,4423	1er avril 2025	7 039	La Banque Toronto-Dominion	A
243 480 469 CAD	169 700 000 USD	1,4348	1er mai 2025	(380 595)	La Banque Toronto-Dominion	A
10 043 390 CAD	7 000 000 USD	1,4348	1er mai 2025	(15 699)	La Banque Toronto-Dominion	A
				969 552		

Tableau B
Swaps sur rendement total

Nombre de contrats	Instrument sous-jacent	Taux d'intérêt (%)	Date d'échéance	Montant nominal	Juste valeur ($)	Contrepartie	Notation
13 851	Indice Dow Jones U.S. Low Beta, swaps sur rendement total	4,7300	30 septembre 2025	55 179 816 USD	7 248 681	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
(18 965)	Indice Dow Jones U.S. High Beta, swaps sur rendement total	3,9800	30 septembre 2025	(54 203 461) USD	2 297 913	La Banque de Nouvelle-Écosse	A
					9 546 594		

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

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS (NON AUDITÉ)

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, au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024.

Portefeuille par pays

31 mars 2025	(%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78,5
États-Unis	77,8
Contrats de change à terme	0,4
Royaume-Uni	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Positions vendeur :	
États-Unis	(56,4)
Thaïlande	(0,3)
Israël	(0,3)
Suisse	(0,3)

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)

Portefeuille par secteur

31 mars 2025	(%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78,5
Placements à court terme	16,1
Industrie	15,6
Produits financiers	15,0
Technologies de l'information	11,9
Consommation discrétionnaire	10,9
Soins de santé	10,5
Immobilier	5,8
Produits de première nécessité	5,2
Matériaux	5,1
Services collectifs	4,5
Énergie	3,7
Services de communication	3,6
Contrats de change à terme	0,4
Branche en trésorerie des swaps	(0,5)
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Positions vendeur :	
Industrie	(14,3)
Produits financiers	(13,1)
Technologies de l'information	(12,4)
Consommation discrétionnaire	(10,3)
Soins de santé	(10,0)
Immobilier	(5,5)
Produits de première nécessité	(4,9)
Matériaux	(4,8)
Services collectifs	(4,3)
Énergie	(3,5)
Services de communication	(3,5)

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

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS (NON AUDITÉ) SUITE

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)

Portefeuille par catégorie d'actifs

31 mars 2025	(%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78,5
Actions américaines	59,0
Placements à court terme	16,1
Swaps – Positions acheteur	2,7
Contrats de change à terme	0,4
Actions internationales	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Positions vendeur :	
Actions américaines	(57,3)
Actions internationales	(0,9)
Swaps – Positions vendeur	0,9

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)

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

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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	**31 mars 2025**	**30 septembre 2024**
AA	16,1	15,2
A	82,5	87,9

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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	**31 mars 2025**	**30 septembre 2024**
Moins de 1 an	42 768	44 190
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.*

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 23 000 $ (24 000 $ au 30 septembre 2024).

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

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 522 000 $ (610 000 $ au 30 septembre 2024).

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 (15 % au 30 septembre 2024), établie d'après la corrélation historique entre le rendement des parts et celui de l'indice de référence au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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	**31 mars 2025**	**30 septembre 2024**
Indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta (couverture en $CAN) (rendement net)	36 800	38 574

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 sont les suivantes :

31 mars 2025

(en milliers de dollars)	Instruments financiers	Contrats de change à terme	Montant net**	% de l'actif net
Dollar américain	258 963	(485 391)	(226 428)	(85,1)

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)

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

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 4 529 000 $ (5 669 000 $ au 30 septembre 2024).

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024.

31 mars 2025

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – positions acheteur	157 936	–	–	157 936
Actions – positions vendeur	(154 841)	–	–	(154 841)
Instruments de créance	–	–	–	–
Placements à court terme	–	42 768	–	42 768
Placements dans des fonds sous-jacents	–	–	–	–
Total des placements	3 095	42 768	–	45 863
Actifs dérivés	–	10 912	–	10 912
Passifs dérivés	–	(396)	–	(396)

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)

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des périodes closes le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

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 le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

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

NOTES ANNEXES – INFORMATION PROPRE AU FONDS (NON AUDITÉ) SUITE

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.

31 mars 2025

		Montant admissible à la compensation		
(en milliers de dollars)	**Montant brut**	**Instruments financiers**	**Trésorerie**	**Montant net**
Actifs financiers				
Swaps	9 547	–	–	9 547
Total	9 547	–	–	9 547
Passifs financiers				
Swaps	–	–	–	–
Total	–	–	–	–

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	–	–

Notes annexes (NON AUDITÉ)

31 MARS 2025

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 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 9 mai 2025 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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 périodes closes les 31 mars 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille est établi au 31 mars 2025.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire* (IAS 34). Les Fonds ont appliqué les mêmes méthodes comptables que celles utilisées aux fins de la préparation de leurs plus récents états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 30 septembre 2024.

Nouvelles normes IFRS de comptabilité

En avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié IFRS 18 *États financiers : présentation et informations à fournir*, qui vise à améliorer la qualité des informations financières. Les nouveaux concepts clés comprennent de nouvelles catégories et de nouveaux sous-totaux requis dans l'état du résultat global ainsi que des directives plus précises sur le regroupement des informations. IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027 et remplace IAS 1 *Présentation des états financiers*.

Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de la norme et des modifications à venir. Aucune autre norme ou modification de norme ne devrait avoir d'effet significatif sur les états financiers des Fonds.

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 31 mars 2025 et 2024 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 31 mars 2025 et 2024 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.

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, 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 31 mars 2025, 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 113,8 % et 147,8 % de la valeur liquidative (entre 105,8 % et 155,6 % au 30 septembre 2024).

Au 31 mars 2025, 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 28 512 000 $ (44 190 000 $ au 30 septembre 2024).

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 31 mars 2025. Au 31 mars 2025, la juste valeur des actions cédées au courtier principal en garantie pour les ventes à découvert s'établissait à environ 90 521 000 $ (132 596 000 $ au 30 septembre 2024).

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 2024, 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 neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF			14 591
	2043	417	
	2044	12 507	

* *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 premier 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 premier 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 31 mars	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
FNB Actions mondiales Croissance durable AGF	**475**	725	**25**	100	**(50)**	(175)	**450**	650	**454**	684
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	**2 525**	3 000	**50**	25	**(225)**	(300)	**2 350**	2 725	**2 434**	2 847
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	**5 900**	7 950	**150**	150	**(825)**	(1 125)	**5 225**	6 975	**5 563**	7 304
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	**14 100**	20 600	**4 950**	3 300	**(6 800)**	(9 550)	**12 250**	14 350	**13 842**	16 860

* *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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024. 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 (%)	
	31 mars 2025	**30 septembre 2024**
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	95 %	93 %
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	87 %	88 %
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	82 %	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 Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF, au FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF et au FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN 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 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 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 31 mars 2025 et 2024, 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 fait partie des charges d'exploitation payées par le gestionnaire [comme il est mentionné à la note 7 b)].

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 31 mars (en milliers de dollars)	**2025 ($)**	**2024 ($)**
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	23	8
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	12	2

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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 :

	31 mars 2025*	30 septembre 2024*
FNB Actions mondiales Croissance durable AGF	27,90	29,84
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	43,91	43,68
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	34,55	33,16
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	21,75	19,97

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

Code de devise	Description
CAD	Dollar canadien
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.