

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

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

30 septembre 2024

Analyse du rendement par la direction

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

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

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

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le rendement du Fonds s'est établi à 5,9 % (après déduction des charges),

tandis que l'indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta (couverture en \$CAN) (rendement net) a affiché un résultat de 3,3 %.

Le Fonds a surpassé l'indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta (couverture en \$CAN) (rendement net) principalement en raison du rendement élevé sur la trésorerie du Fonds découlant des ventes à découvert. Le Fonds a également accru son rendement en remplaçant par d'autres titres certains placements vendus à découvert de l'indice difficiles à emprunter. Le Fonds a été battu par l'indice de RG S&P 500 (net, en \$CAN) en raison de son exposition négative au marché et aux actions à très grande capitalisation, qui ont affiché d'excellents rendements. Le Fonds investit dans un portefeuille équilibré de positions acheteur sur des actions américaines au bêta inférieur à la moyenne et de positions vendeur sur des actions américaines au bêta supérieur à la moyenne dans chaque secteur. Il a donc toujours une exposition négative au marché et aux indices pondérés selon la capitalisation boursière. Comme son portefeuille se caractérise par un coefficient bêta négatif, le Fonds offre un potentiel de rendement positif en contexte de net repli des marchés. Cependant, il peut également afficher des rendements positifs lorsque le marché est en hausse. Ce résultat est toutefois peu courant lorsque les titres à coefficient bêta faible surpassent les titres à coefficient bêta élevé, comme au cours de la période.

Un effet de levier se produit lorsque l'exposition totale du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette exposition ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds. L'exposition totale équivaut à la somme de : i) la valeur de marché globale des emprunts, ii) la valeur de marché globale des ventes à découvert d'actions, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs composant le portefeuille et iii) la valeur notionnelle totale des positions en instruments dérivés spécifiques, à l'exception de celles utilisées aux fins de couverture. Pendant la période, la valeur des opérations à effet de levier du Fonds a oscillé entre 105,8 % et 155,6 % de la valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de titres vendus à découvert et de positions vendeur en swaps sur rendement total.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2024, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 126 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 102 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 22 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

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

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

Événements récents

Les actions mondiales ont affiché une bonne performance au cours de la période grâce à la résilience de l'économie américaine. Les investisseurs ont encore principalement porté leur attention sur la conjoncture économique et sur ses répercussions sur la politique monétaire. Bien que l'on s'attendait de manière de plus en plus consensuelle à ce que les taux demeurent élevés pour une longue période, les attentes se sont normalisées durant la période, l'économie montrant des signes de lente progression en raison de l'inflation persistante.

Les marchés ont eu un certain répit au cours de la seconde moitié de la période lorsque les banques centrales des pays développés ont assoupli leur politique monétaire. La Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne et la Banque du Canada ont procédé à de premières baisses de taux vers le milieu de 2024, les pressions inflationnistes ayant commencé à s'atténuer au sein de leur économie respective. Parallèlement, la Banque du Japon a abaissé son taux directeur à la fin de juillet 2024, ce qui a entraîné une reprise des opérations de portage mondiales sur le yen japonais. En Chine, le ralentissement économique et la crise persistante du secteur immobilier ont aggravé les difficultés macroéconomiques. La Banque populaire de Chine a mis en œuvre des mesures de relance à plusieurs volets pour atténuer la tendance déflationniste de l'économie du pays. Pendant la période, le conflit au Moyen-Orient est demeuré une source de préoccupation majeure qui a accentué la volatilité du marché et qui a particulièrement touché le secteur de l'énergie.

L'économie américaine a continué sa croissance en glissement trimestriel au cours de la période. Cependant, le rythme de cette croissance a commencé à diminuer pendant le dernier trimestre civil de 2023 et en 2024. De plus, le taux d'inflation annuel a reculé au cours de la seconde moitié de la période, après avoir atteint un sommet à 3,5 % en mars 2024. Le ralentissement de l'inflation et les données pessimistes du marché de l'emploi ont amené la Fed à diminuer son taux directeur, qui était à son plus haut depuis 23 ans, de 0,5 % en septembre, pour le placer dans une fourchette cible de 4,75 % à 5,00 %. Cette diminution représente la première baisse de taux de la Fed depuis le début de la pandémie de COVID-19 en mars 2020.

Tandis que le marché des actions américain continuait d'être vigoureux après la baisse du taux directeur, le ralentissement de l'inflation et les données du marché de l'emploi ont causé une rotation des secteurs, les actions cycliques et les actions à petite capitalisation, plus sensibles aux taux d'intérêt, étant désormais favorisées.

Les analyses subjectives des perspectives du marché ne sont pas prises en compte dans le style de gestion du Fonds. Le Fonds investit surtout dans les titres composant l'indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta dans des proportions à peu près égales à l'indice, sous réserve de certains ajustements encadrés par des critères.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. PAGF agit également à titre de gestionnaire de

placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Il a payé des frais de gestion d'environ 1 443 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	18,88	19,90	16,90	25,01	25,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,11	0,94	0,12	0,01	0,33
Total des charges	(0,30)	(0,28)	(0,20)	(0,18)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,52)	1,10	(5,56)	4,60
Gains (pertes) latents	0,37	(0,35)	2,68	(1,16)	(2,73)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,24	(0,21)	3,70	(6,89)	1,91
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,42)	-	(1,11)	-
Dividendes	-	(0,18)	-	(0,16)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,60)	-	(1,27)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,99	18,88	19,90	16,90	25,01

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	281 838	389 013	300 470	168 988	238 886
Nombre de parts en circulation (en milliers)	14 100	20 600	15 100	10 000	9 550
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	2,64 %	2,15 %	1,22 %	0,53 %	0,94 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	143,46 %	215,83 %	242,46 %	93,99 %	271,03 %
Valeur liquidative par part	19,99	18,88	19,90	16,90	25,01
Cours de clôture ⁹⁾	19,97	18,88	19,79	16,92	25,01

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne

diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

- b) Les activités du Fonds ont commencé en octobre 2019, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
 - 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
 - 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
 - 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
 - 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
 - 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
 - 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, des coûts d'emprunt à court terme, des intérêts liés à l'effet de levier et de la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
 - 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
 - 9) Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.
- 9) Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de la période, selon le cas. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

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

Frais de gestion

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

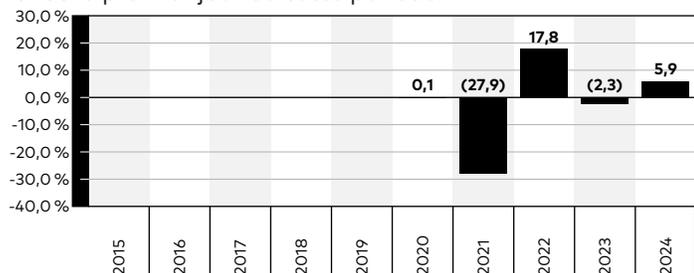
Rendement passé*

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

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

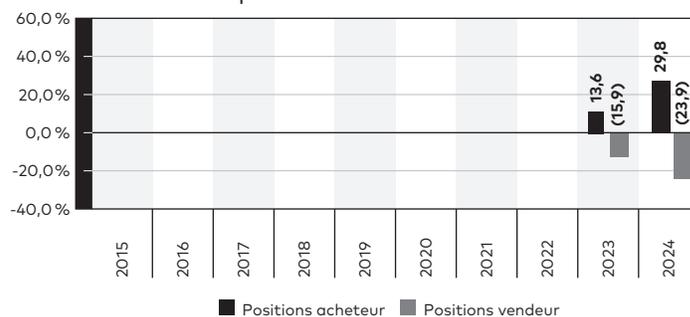
Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



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

Le graphique ci-dessous présente les positions vendeur et les positions acheteur du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant. Le rendement des positions acheteur représente le rendement brut total des positions acheteur sur titres, des contrats de change à terme, des produits des ventes à découvert, des bons du Trésor donnés en garantie et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite des frais et des charges. Le rendement des positions vendeur comprend le rendement brut des positions vendeur sur titres.



Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2024.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Fonds	5,9	6,8	s.o.	s.o.	(2,6)
Positions acheteur	29,8	8,0	s.o.	s.o.	8,2
Positions vendeur	(23,9)	(1,2)	s.o.	s.o.	(10,8)
Indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta (couverture en \$CAN)	3,3	5,1	s.o.	s.o.	(3,0)

L'indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta (couverture en \$CAN) mesure la performance d'une stratégie consistant à combiner des positions acheteur sur des titres à faible coefficient bêta avec des positions vendeur sur des titres à coefficient bêta élevé. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

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

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2024.

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

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
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	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
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	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
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)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	15,2
A	87,9

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

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86,6
Trésor des États-Unis**	15,7
Indice Dow Jones U.S. Low Beta Total Return, swaps	6,3
AutoZone Inc.	0,4
Markel Group Inc.	0,4
Deckers Outdoor Corporation	0,4
MicroStrategy Inc.	0,4
RenaissanceRe Holdings Limited	0,4
V.F. Corporation	0,4
AT&T Inc.	0,4
Erie Indemnity Company	0,4
Motorola Solutions Inc.	0,4
TEGNA Inc.	0,4
Sabra Health Care Real Estate Investment Trust Inc.	0,4
The Hanover Insurance Group Inc.	0,4
MDU Resources Group Inc.	0,4
International Business Machines Corporation	0,4
Sprouts Farmers Market Inc.	0,4
Interactive Brokers Group Inc.	0,4
Science Applications International Corporation	0,4
F5 Inc.	0,4
Northrop Grumman Corporation	0,4
The Kroger Company	0,4
Aramark	0,4
Curtiss-Wright Corporation	0,4
Sous-total	117,4
Positions vendeur :	
Indice Dow Jones U.S. High Beta Total Return, swaps	(5,0)
Vistra Corporation	(0,5)
Duolingo Inc.	(0,5)
Constellation Energy Corporation	(0,5)
Teladoc Health Inc.	(0,4)
Wayfair Inc.	(0,4)
Liberty Media Corporation – Liberty Live	(0,4)
Affirm Holdings Inc.	(0,4)
Tesla Inc.	(0,4)
Delta Air Lines Inc.	(0,4)
Vertiv Holdings LLC	(0,4)
Saja Inc.	(0,4)
Frontier Communications Parent Inc.	(0,4)
The Scotts Miracle-Gro Company	(0,4)
Insulet Corporation	(0,4)
Palantir Technologies Inc.	(0,4)
RH	(0,4)
Live Nation Entertainment Inc.	(0,4)
Intel Corporation	(0,4)
Denali Therapeutics Inc.	(0,4)
The AES Corporation	(0,4)
Samsara Inc.	(0,4)
Eagle Materials Inc.	(0,4)
Vornado Realty Trust	(0,4)
Fortune Brands Innovations Inc.	(0,4)
Sous-total	(14,9)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	281 838 \$

** Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

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

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

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