

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

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

31 mars 2022



## Analyse du rendement par la direction

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

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2022, le rendement du FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ (le « Fonds ») s'est établi à 6,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta Index (CAD-Hedged) (rendement net) affiche un résultat de 7,5 %.

Le Fonds a été moins performant que l'indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta Index (CAD-Hedged) (rendement net). Il combine des positions acheteur sur des actions américaines au bêta inférieur à la moyenne avec des positions vendeur sur des actions américaines au bêta supérieur à la moyenne. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. 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. La volatilité, mesurée par l'indice Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index, est passée de 23,1 % à 30,2 % au cours de la période, une augmentation de 30,0 %. Le Fonds a surpassé l'indice de rendement net S&P 500 tout au long de la période, car les titres à bêta élevé ont été à la traîne des titres à bêta faible. Par ailleurs, l'indice de rendement net S&P 500 a fortement progressé pendant le dernier trimestre de 2021, mais a été faible au cours du premier trimestre de 2022.

Un effet de levier se produit lorsque l'exposition totale du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette exposition ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds. L'exposition totale équivaut à la somme de : i) la valeur de marché globale des emprunts, ii) la valeur de marché globale des titres vendus à découvert et iii) la valeur notionnelle totale des positions en instruments dérivés spécifiques, à l'exception de celles utilisées aux fins de couverture. Pendant le semestre clos le 31 mars 2022, la valeur des opérations à effet de levier du Fonds a oscillé entre 128,4 % et 181,7 % de la valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur en swaps sur rendement total.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2022, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 56 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets

d'environ 5 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 29 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

### Événements récents

Les marchés ont été volatils au cours de la période, les craintes concernant la hausse des taux d'intérêt, la poussée historique d'inflation et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ayant pesé sur la confiance des investisseurs.

Les marchés des actions mondiaux ont terminé 2021 à la hausse sous l'effet d'une euphorie du temps des fêtes, qui se traduit généralement par une hausse des cours pendant les cinq derniers jours de bourse de décembre et les deux premiers de janvier. En revanche, les marchés des titres à revenu fixe sont demeurés stables pendant le dernier trimestre de 2021; les taux des obligations ont monté en octobre, puis sont descendus de leurs sommets en novembre et au début de décembre. Les marchés des actions ont progressé, les bénéfices élevés des sociétés ayant éclipsé l'aversion pour le risque causée par la propagation du variant Omicron. Dans les marchés développés, la reprise économique se poursuit, mais s'est légèrement essouffée, car la hausse des cas d'infections au variant Omicron a pesé sur la confiance des investisseurs. Dans les marchés émergents, particulièrement en Chine, les données économiques ont été solides tout au long du dernier trimestre de 2021, l'indice des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier, le produit intérieur brut (PIB) et l'inflation ayant été à la hauteur des attentes. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Les exportations chinoises ont fortement progressé durant le dernier trimestre, tandis que les importations ont été faibles au début du trimestre et se sont affermies vers la fin du trimestre. Les autres indicateurs des marchés émergents ont été généralement conformes aux attentes.

Les marchés des actions et les marchés des obligations ont faibli à la fin du premier trimestre de 2022, étant donné que les inquiétudes concernant la hausse des taux d'intérêt et le conflit russo-ukrainien ont entamé la confiance des investisseurs. Les données économiques ont affiché une nette progression dans les marchés développés, mais elles devraient s'affaiblir à mesure que les taux d'intérêt augmentent, que le soutien gouvernemental s'amenuise et que la guerre entre la Russie et l'Ukraine touche les chaînes d'approvisionnement. Dans les marchés émergents, les

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Toronto-Dominion Bank Tower, 66, rue Wellington Ouest, 31<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) Canada M5K 1E9 ou en visitant notre site Web à [www.AGF.com](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

chiffres économiques chinois ont progressé au premier trimestre de 2022; les projections concernant les indices PMI du secteur manufacturier et l'inflation se sont réalisées, mais le PIB a été plus faible qu'attendu. Les exportations se sont inscrites en forte hausse au cours du trimestre, alors que les importations ont reculé. Les autres indicateurs des marchés émergents ont été généralement conformes aux attentes.

Dans le secteur des produits de base, les métaux de base, les métaux précieux et le pétrole ont progressé. Le baril de pétrole s'échangeait à un peu plus de 100 USD à la fin du premier trimestre de 2022. Le dollar américain s'est apprécié face à la plupart des grandes monnaies, alors que le rendement de référence des obligations du Trésor américain à 10 ans s'est inscrit en forte hausse pour s'établir à près de 2,3 % à la fin de la période.

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont haussé leurs taux d'intérêt de 0,25 % au cours de la période, tandis que la Banque d'Angleterre les a augmentés de 0,5 %. La Banque centrale européenne, la Banque du Japon et la Banque populaire de Chine ont plutôt décidé de laisser leurs taux inchangés.

Comme l'objectif de placement du Fonds a été modifié le 28 janvier 2022, la stratégie passive, visant à reproduire le rendement d'un indice, a été remplacée par une stratégie active encadrée par des critères. L'objectif du Fonds est désormais 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 compte non tenu des variations du dollar. Par ailleurs, les stratégies de placement du Fonds ont été mises à jour afin qu'elles concordent avec le nouvel objectif, tandis que les facteurs de risque ont été modifiés afin de refléter les changements apportés à l'objectif et aux stratégies. Aucun changement n'a été apporté à l'utilisation de l'effet de levier par le Fonds.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et 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

performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. Placements AGF Inc. (« PAGF ») continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

## 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 également conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 709 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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

## Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de

placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

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

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

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>16,90</b>	<b>25,01</b>	<b>25,00</b>	<b>25,00*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,01	0,01	0,33	-	-	-
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,29)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(1,46)	(5,56)	4,60	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,77	(1,16)	(2,73)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,24</b>	<b>(6,89)</b>	<b>1,91</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	(1,11)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,16)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(1,27)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>17,98</b>	<b>16,90</b>	<b>25,01</b>	<b>25,00</b>	-	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	245 469	168 988	238 886	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	13 650	10 000	9 550	1	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,55 %	0,55 %	0,55 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,55 %	0,55 %	0,55 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,70 %	0,53 %	0,94 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	138,89 %	93,99 %	271,03 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	17,98	16,90	25,01	25,00	-	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	17,93	16,92	25,01	s.o.	-	-

### Notes explicatives

- a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Le Fonds est entré en activité en octobre 2019, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de ce Fonds.
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

\* représente l'actif net initial  
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

- 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 des 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 absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 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.  
  
Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.
- 9) Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), à un taux annuel correspondant à 0,55 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à la vente de titres à découvert (le cas échéant), des coûts liés à l'emprunt de capitaux (le cas échéant), des coûts liés à l'utilisation de dérivés, de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toutes les autres taxes applicables, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

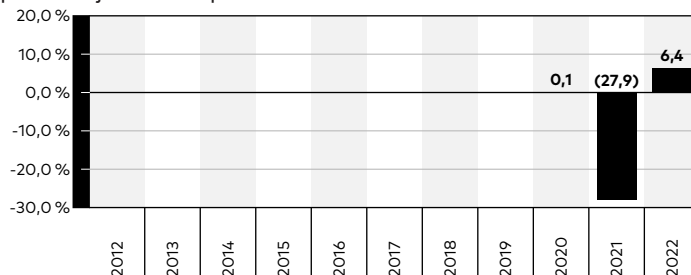
## Rendement passé\*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

### Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.



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

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

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

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

prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2022.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis – Positions acheteur	67,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,6
États-Unis – Positions vendeur	4,2
Contrats de change à terme	1,5

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	
	Positions acheteur	Positions vendeur
Placements à court terme	40,6	-
Branche en trésorerie des swaps	29,3	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,6	-
Technologies de l'information	16,2	(16,5)
Industrie	15,8	(14,4)
Finance	13,6	(12,4)
Soins de santé	12,4	(12,9)
Consommation discrétionnaire	12,0	(11,2)
Immobilier	7,4	(6,9)
Matériaux	5,5	(6,1)
Services aux collectivités	4,8	(4,5)
Biens de consommation de base	4,5	(4,7)
Services de communication	4,2	(4,5)
Énergie	3,3	(3,6)
Contrats de change à terme	1,5	-

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	40,6
Actions américaines – Positions acheteur	26,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,6
Swaps – Positions vendeur	4,2
Contrats de change à terme	1,5
Swaps – Positions acheteur	0,2

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	40,6
AA	1,5
A	31,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	40,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,6
Swaps sur rendement total – indice Dow Jones U.S. High Beta	4,2
Swaps sur rendement total – indice Dow Jones U.S. Low Beta	0,2
GameStop Corporation	0,2
Deere & Company	0,2
Equitrans Midstream Corporation	0,2
Mandiant Inc.	0,2
Iron Mountain Inc.	0,2
CACI International Inc.	0,2
Public Storage	0,2
Baker Hughes Company	0,2
Chegg Inc.	0,2
HealthEquity Inc.	0,2
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	0,2
Norfolk Southern Corporation	0,2
Automatic Data Processing Inc.	0,2
White Mountains Insurance Group Limited	0,2
Dollar Tree Inc.	0,2
Clean Harbors Inc.	0,2
Dollar General Corporation	0,2
VeriSign Inc.	0,2
Ventas Inc.	0,2
Waste Management Inc.	0,2
Crown Castle International Corporation	0,2
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>245 469 \$</b>

\*\* 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.

\*\* Instruments de créance



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

**Placements AGF Inc.**

Toronto-Dominion Bank Tower  
66, rue Wellington Ouest, 31<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5K 1E9  
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.

<sup>MD</sup> 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.