

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

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

31 mars 2025

## 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 2025, le rendement du FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF (le « Fonds ») s'est établi à 8,7 % (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 6,9 %.

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 surpassé l'indice de RG S&P 500 (net, en \$CAN) du fait de la performance nettement supérieure des titres à coefficient bêta faible par rapport aux titres à coefficient bêta élevé et de l'exposition au marché pondérée selon la capitalisation boursière. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre par rapport à un indice boursier. 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 dans des circonstances exceptionnelles où les titres à coefficient bêta faible surpassent les titres à coefficient bêta élevé, comme ce fut le cas pendant 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 le semestre clos le 31 mars 2025, la valeur des opérations à effet de levier du Fonds a oscillé entre 113,8 % et 147,8 % 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 31 mars 2025, 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 42 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 121 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 16 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.

### Événements récents

Les résultats de l'ensemble des marchés des actions ont été contrastés au cours de la période, car de nombreux événements macroéconomiques et géopolitiques ont pesé sur l'évolution des marchés. Les investisseurs sont généralement restés optimistes durant la première moitié de la période, en raison de la croissance économique résiliente aux États-Unis et des anticipations de politiques favorables aux entreprises de la nouvelle administration Trump. Toutefois, au début de 2025, les tarifs douaniers envisagés pour certains des principaux partenaires commerciaux des États-Unis ont suscité des craintes quant à un ralentissement de la croissance mondiale. En 2025, de nombreuses banques centrales ont adopté une approche plus prudente quant à la politique monétaire en raison de l'incertitude économique, alors que la plupart d'entre elles avaient commencé à réduire les taux au deuxième semestre de 2024. Les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient ont provoqué une hausse de la volatilité sur de nombreux marchés des produits de base, surtout dans le secteur de l'énergie.

L'économie américaine est demeurée résiliente, le produit intérieur brut ayant progressé de 2,4 % au dernier trimestre civil de 2024. Le taux d'inflation annuel est passé de 2,6 % en octobre 2024 à 2,8 % en février 2025. En réaction à la hausse du chômage et au ralentissement de l'inflation, la Réserve fédérale américaine (Fed) a diminué ses taux directeurs de 0,25 % lors de ses réunions de novembre et décembre 2024. Cependant, au début de 2025, la Fed a interrompu son cycle de baisse de taux, car elle anticipait une augmentation de l'inflation en raison des politiques envisagées par l'administration Trump en matière de commerce. Le gouvernement américain a imposé des tarifs douaniers de 20 % sur les importations chinoises et des droits de 25 % sur les biens canadiens et mexicains. Les tarifs douaniers sur les importations d'acier et d'aluminium ont également affecté l'Union européenne (UE). En représailles, la Chine et le Canada ont annoncé des tarifs douaniers sur une grande variété de biens américains, tandis que l'UE a annoncé des tarifs douaniers similaires sur des biens américains comme l'alcool, les bateaux et les produits agricoles, qui devaient

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

prendre effet en avril 2025. Le président de la Fed, Jerome Powell, a laissé entendre que les pressions inflationnistes des guerres tarifaires seraient temporaires. Toutefois, la Fed a revu à la baisse sa prévision de croissance économique et elle prévoit une augmentation de l'inflation américaine en raison des tarifs douaniers imposés par les États-Unis et d'autres pays.

Les marchés des actions américains ont été volatils pendant la période, l'indice S&P 500 ayant enregistré une croissance de plus de 4,0 % en dollars canadiens. Les produits financiers, l'énergie et les services de communication sont les secteurs qui ont été les plus rentables, tandis que les matériaux et les technologies de l'information ont été les moins performants, affichant des pertes pour la période. Les marchés des capitaux ont progressé après les élections américaines de novembre du fait des attentes d'une baisse des impôts et d'une réglementation favorable aux entreprises. Cependant, le durcissement du ton de la Fed et la prise de bénéfices par les investisseurs ont déclenché une vente massive en décembre 2024. Les actions américaines ont tout de même réalisé de solides rendements au dernier trimestre civil de 2024, favorisées par la performance des actions à grande capitalisation. Au premier trimestre civil de 2025, les données économiques inégales et l'incertitude quant aux tarifs douaniers ont suscité une aversion pour le risque. L'inversion de la courbe des taux a sonné l'alarme quant à un possible ralentissement économique, ce qui indique une hausse des risques de récession anticipés par le marché à court terme. Les volumes de négociation ont connu une croissance constante au cours du premier trimestre de 2025, malgré la volatilité de la progression des marchés des actions.

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

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 661 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2025.

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 2025 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 (\$)	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>19,99</b>	<b>18,88</b>	<b>19,90</b>	<b>16,90</b>	<b>25,01</b>	<b>25,00</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
<b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,53	1,11	0,94	0,12	0,01	0,33
Total des charges	(0,13)	(0,30)	(0,28)	(0,20)	(0,18)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,06	(0,52)	1,10	(5,56)	4,60
Gains (pertes) latents	1,34	0,37	(0,35)	2,68	(1,16)	(2,73)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,90</b>	<b>1,24</b>	<b>(0,21)</b>	<b>3,70</b>	<b>(6,89)</b>	<b>1,91</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,42)	-	(1,11)	-
Dividendes	-	-	(0,18)	-	(0,16)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,60)</b>	<b>-</b>	<b>(1,27)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>21,73</b>	<b>19,99</b>	<b>18,88</b>	<b>19,90</b>	<b>16,90</b>	<b>25,01</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	266 156	281 838	389 013	300 470	168 988	238 886
Nombre de parts en circulation (en milliers)	12 250	14 100	20 600	15 100	10 000	9 550
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	2,11 %	2,64 %	2,15 %	1,22 %	0,53 %	0,94 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	143,46 %	215,83 %	242,46 %	93,99 %	271,03 %
Valeur liquidative par part	21,73	19,99	18,88	19,90	16,90	25,01
Cours de clôture <sup>9)</sup>	21,75	19,97	18,88	19,79	16,92	25,01

## Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
  - Les activités du Fonds ont commencé en octobre 2019, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les

retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

- PAGF a 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.
  - Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, des coûts d'emprunt à court terme, des intérêts liés à l'effet de levier et de la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
  - Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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.
- 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.

## 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.

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

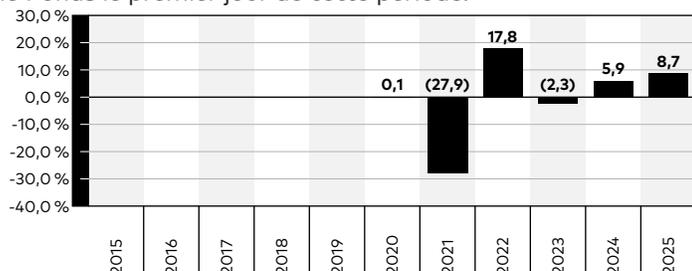
## Rendement passé\*

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.

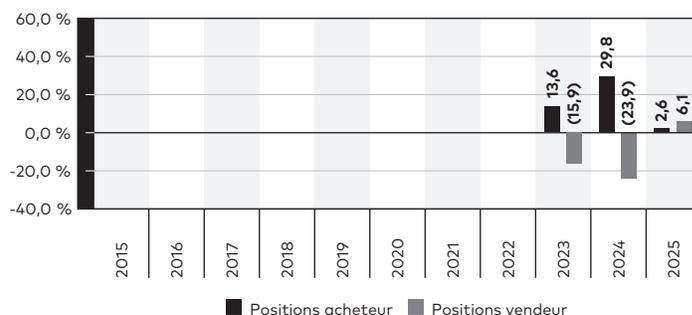
### Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2025), 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 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2025), le cas échéant. Le rendement des positions acheteur représente le rendement total des positions acheteur sur titres, des positions acheteur sur swaps, des contrats de change à terme, des produits des ventes à découvert, des placements à court terme et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite des frais et charges. Le rendement des positions vendeur représente le rendement total des positions vendeur sur titres et des positions vendeur sur swaps.



## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2025

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2025.

Le Fonds détient des positions acheteur et vendeur en swaps sur rendement total pour avoir une exposition à l'indice américain Dow Jones à coefficient bêta faible et à l'indice américain Dow Jones à coefficient bêta élevé. 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 (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
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
<b>Positions vendeur :</b>	
États-Unis	(56,4)
Thaïlande	(0,3)
Israël	(0,3)
Suisse	(0,3)

\* 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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
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
<b>Positions vendeur :</b>	
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)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
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
<b>Positions vendeur :</b>	
Actions américaines	(57,3)
Actions internationales	(0,9)
Swaps – Positions vendeur	0,9

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	16,1
A	82,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78,5
Trésor des États-Unis**	16,1
Indice Dow Jones U.S. Low Beta Total Return, swaps	2,7
AutoZone Inc.	0,5
O'Reilly Automotive Inc.	0,4
HEICO Corporation	0,4
W. R. Berkley Corporation	0,3
UnitedHealth Group Inc.	0,3
Elevance Health Inc.	0,3
Crown Castle Inc.	0,3
MarketAxess Holdings Inc.	0,3
Science Applications International Corporation	0,3
CACI International Inc.	0,3
Northrop Grumman Corporation	0,3
Southwest Airlines Company	0,3
Perrigo Company PLC	0,3
Cheniere Energy Inc.	0,3
Consolidated Edison Inc.	0,3
Everest Group Limited	0,3
VeriSign Inc.	0,3
Virtu Financial Inc.	0,3
Kinder Morgan Inc.	0,3
Cencora Inc.	0,3
Exxon Mobil Corporation	0,3
Darden Restaurants Inc.	0,3
<b>Sous-total</b>	<b>104,3</b>
<b>Positions vendeur :</b>	
Indice Dow Jones U.S. High Beta Total Return, swaps	0,9
Celsius Holdings Inc.	(0,4)
MicroStrategy Inc.	(0,4)
The AES Corporation	(0,4)
Halozyme Therapeutics Inc.	(0,4)
Clearway Energy Inc.	(0,4)
United States Steel Corporation	(0,4)
Texas Pacific Land Corporation	(0,4)
Axon Enterprise Inc.	(0,3)
Antero Resources Corporation	(0,3)
Rivian Automotive Inc.	(0,3)
BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	(0,3)
EQT Corporation	(0,3)
Credit Acceptance Corporation	(0,3)
CenterPoint Energy Inc.	(0,3)
Ford Motor Company	(0,3)
Chesapeake Energy Corporation	(0,3)
Guardant Health Inc.	(0,3)
Range Resources Corporation	(0,3)
Veeva Systems Inc.	(0,3)
Watsco Inc.	(0,3)
United Rentals Inc.	(0,3)
Lamb Weston Holdings Inc.	(0,3)
Freeport-McMoRan Inc.	(0,3)
Eli Lilly & Company	(0,3)
<b>Sous-total</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>266 156 \$</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.**

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.