



Fonds d'actions mondiales longues/courtes CC&L (auparavant, Fonds alternatif d'actions canadiennes CC&L)

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le
30 juin 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds fournit des faits saillants de nature financière, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en nous téléphonant au 1-800-939-9674, en nous écrivant au 1400 – 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) M5X 1C8, ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.cclfundsinc.com, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même manière pour demander une copie du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds de placement.

Résultat des activités

Au 30 juin 2023, l'actif net total du Fonds d'actions mondiales longues/courtes CC&L (auparavant, Fonds alternatif d'actions canadiennes CC&L) (le « Fonds ») s'élevait à 12,0 M\$. Au cours de cette période, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 1,78 %. Le rendement diffère d'une série de parts du Fonds à une autre en raison des différences dans la structure de leurs charges. Les rendements pour chacune des séries sont présentés à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

Le Fonds mise sur une faible exposition au marché des actions mondial, tout en ciblant un rendement absolu et un risque de 8 % à 10 % et une faible corrélation avec les marchés des actions.

Après avoir observé une volatilité accrue sur les marchés des capitaux en mars, les investisseurs ont accueilli favorablement un environnement plus stable au deuxième trimestre. La confiance des investisseurs s'est accrue en raison de plusieurs facteurs, dont la résolution de la question du plafond de la dette aux États-Unis et l'enthousiasme croissant que suscite l'intelligence artificielle (IA) et qui a amené de nombreux investisseurs à revoir leurs perspectives pour le secteur de la technologie. Les nouvelles économiques ont été en général excellentes, remettant en question la récession que plusieurs prévoient et amenant les investisseurs à repousser leurs prévisions quant au début d'une telle récession. Les données sur l'inflation qui demeurent élevées ont tout de même incité les banques centrales à mettre en œuvre de nouvelles hausses de taux d'intérêt. La plupart des marchés boursiers mondiaux ont affiché une hausse au deuxième trimestre, surtout ceux qui présentent une forte pondération dans le secteur de la technologie.

Les groupes de facteurs de notre modèle ont en règle générale été favorables pendant le trimestre, surtout ceux qui évaluent les caractéristiques fondamentales traditionnelles. La persistance des tendances en matière de rendement sectoriel depuis le début de l'exercice et la vigueur des mesures de croissance des fondamentaux des titres ont donné lieu à un rendement supérieur dans notre composante axée sur la croissance, tandis que l'excellent rendement des titres reposant sur la stabilité des bénéfices a été très favorable pour notre composante axée sur la qualité. Par ailleurs, les sociétés dont les valorisations sont intéressantes par rapport à leurs pairs du même secteur ont dégagé des rendements supérieurs, ce qui s'est traduit par un autre excellent trimestre pour la composante axée sur la valeur. Les rendements des titres reposant sur l'opportunité ont été pour l'essentiel conformes à nos prévisions à long terme.

Le 23 mars 2023, le Fonds a adopté des modifications aux frais de gestion et à la rémunération au rendement du Fonds, des modifications aux objectifs de placement du Fonds et un changement de nom.

Au deuxième trimestre de 2023, le portefeuille a enregistré un rendement positif attribuable à la sélection des titres et à la répartition sectorielle par pays. La sélection judicieuse des titres dans les secteurs des soins de santé et des matières premières a fortement contribué au rendement. En particulier, le portefeuille a bénéficié de plusieurs positions dans des sociétés de biotechnologie. En ce qui concerne la répartition sectorielle par pays, les positions acheteur dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire aux États-Unis ont été les plus favorables au rendement, tandis que les positions acheteur dans le secteur de la technologie en Israël et dans le secteur des matières premières en Afrique du Sud ont été défavorables.

Effet de levier

L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, dans le but de générer une exposition plus importante que le montant investi.

L'effet de levier du Fonds est établi en calculant l'exposition totale, qui équivaut à la somme de : i) la valeur de marché des positions vendeur du Fonds; ii) le montant en trésorerie emprunté aux fins d'investissement; et iii) la valeur notionnelle des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des dérivés spécifiques utilisés à des fins de couverture. Cette exposition ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période close le 30 juin 2023, l'exposition totale du Fonds a varié entre 63,2 % et 141,6 % de sa valeur liquidative. L'exposition totale du Fonds à l'effet de levier se situe dans la cible établie dans le prospectus simplifié. Au 30 juin 2023, l'exposition totale du Fonds correspondait à 123,6 % de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions, de positions vendeur sur contrats de swap d'actions et des emprunts en trésorerie.

Les emprunts en trésorerie, qui se composent de la dette bancaire auprès des courtiers principaux, sont une composante de l'effet de levier du Fonds. Ces emprunts en trésorerie sont remboursables à vue. Au cours de la période close le 30 juin 2023, le niveau de la dette bancaire du Fonds était de 4 517 \$ à 6 661 984 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 5,32 %. Au 30 juin 2023, les emprunts correspondaient à 0,4 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Bien que la quantité totale d'occasions de placement dans notre modèle (mesurée par les écarts dans nos prévisions de rendement) reste stable en ce qui a trait aux niveaux moyens à long terme, il y a eu des changements notables dans certains groupes au cours du deuxième trimestre. Alors que les sociétés axées sur la valeur ont dégagé des rendements supérieurs et que les écarts entre les multiples de valorisation se sont réduits, la quantité d'occasions de placement dans des titres reposant sur la valeur, quoique toujours plus élevée que les niveaux moyens à long terme, a diminué. En revanche, la quantité d'occasions de placement reposant sur la croissance a continué sa progression par rapport aux creux atteints au premier trimestre, en raison surtout de la persistance des tendances en matière de prix associé au rendement sectoriel. Cela étant dit, la quantité d'occasions reposant sur la croissance demeure inférieure aux niveaux moyens à long terme. Enfin, l'exposition du portefeuille à la composante axée sur la complexité a récemment augmenté, car les indicateurs liés à différentes sensibilités aux marchés mondiaux ont montré une quantité accrue d'occasions en raison des écarts relativement importants dans les rendements des indices de marché mondiaux au deuxième trimestre.

Au cours de la période, les porteurs de parts du Fonds ont approuvé des modifications aux frais de gestion et à la rémunération au rendement du Fonds et des modifications aux objectifs de placement du Fonds. Dans le cadre des modifications aux objectifs de placement du Fonds, le Fonds a changé son nom pour Fonds d'actions mondiales longues/courtes CC&L (auparavant, Fonds alternatif d'actions canadiennes CC&L). Les modifications aux frais de gestion et à la rémunération au rendement sont présentées ci-après.

Série	Anciens frais de gestion	Nouveaux frais de gestion	Ancienne rémunération au rendement	Nouvelle rémunération au rendement
A	1,50 %	2,00 %	20 % de l'excédent du rendement total des parts de série A sur un taux de rendement minimal, qui correspond au rendement de l'indice composé S&P/TSX (RG).	20 % de l'excédent du rendement total des parts de série A sur un rendement annuel de 4,00 % (calculé trimestriellement), avec un rendement de référence perpétuel.
F	0,50 %	1,00 %	20 % de l'excédent du rendement total des parts de série F sur un taux de rendement minimal, qui correspond au rendement de l'indice composé S&P/TSX (RG).	20 % de l'excédent du rendement total des parts de série F sur un rendement annuel de 4,00 % (calculé trimestriellement), avec un rendement de référence perpétuel.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment « Résultat des activités » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs, y compris des déclarations sur le Fonds, sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. L'emploi des termes « prévoir », « s'attendre à », « estimer », « penser » et d'expressions similaires permet de repérer ces énoncés prospectifs. Tout énoncé qui est par nature prédictif, qui est relatif à des événements futurs ou à des conjonctures, ou qui concerne le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les possibles mesures futures du Fonds, du gestionnaire et du gestionnaire de portefeuille du Fonds, est également considéré comme un énoncé prospectif.

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et de Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, le gestionnaire de portefeuille du Fonds, concernant les facteurs qui pourraient raisonnablement avoir une incidence sur le rendement et les distributions des parts du Fonds, et ils sont fondés sur des prévisions et des projections actuelles à l'égard de facteurs généraux futurs liés à la conjoncture économique, à la situation politique et aux marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, le cadre réglementaire et le contexte commercial général ainsi que d'autres renseignements pertinents connus au moment de la rédaction du présent rapport. Des changements dans ces facteurs peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement des informations prospectives.

CFI estime que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs et dans l'analyse sont raisonnables mais, comme rien ne garantit que les attentes ou l'analyse se matérialiseront, il ne faut pas s'y fier indûment. Les énoncés prospectifs sont valables en date du présent rapport seulement, et les événements et les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qu'ils décrivent.

Nous insistons sur le fait que la liste des facteurs importants précitée n'est pas exhaustive. Nous vous incitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et nous vous prions instamment de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Veuillez aussi prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans les présentes pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments.

Transactions avec des parties liées

CFI est affiliée à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Comme il est exposé dans le prospectus et la notice annuelle, le gestionnaire de portefeuille retenu par le Fonds, Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, est également affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de la période close le 30 juin 2023, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

À titre de gestionnaire, CFI perçoit des frais de gestion liés aux activités et opérations courantes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative des parts de chaque série du Fonds, comme il est décrit à la section « Frais de gestion ». Ces frais de gestion, facturés dans le cours normal des activités, sont évalués à leur valeur d'échange, qui avoisine celle d'une opération effectuée dans des conditions normales de concurrence.

Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a rencontré Fonds Connor, Clark & Lunn Inc. (« CFI ») le 18 janvier 2023. Le CEI a formulé une recommandation favorable à l'égard de la proposition de modification des frais de gestion et de changement des objectifs de placement. Le Fonds d'actions mondiales longues/courtes CC&L (auparavant, Fonds alternatif d'actions canadiennes CC&L) a proposé de poursuivre des objectifs davantage axés sur le rendement absolu, quelle que soit la direction des marchés boursiers, et de réduire ainsi la volatilité du Fonds.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds depuis son établissement. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part¹⁾

Série A	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	10,06 \$	11,74 \$	10,58 \$	10,50 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,19	0,35	0,35	0,33	0,31
Total des charges	(0,24)	(0,38)	(0,40)	(0,32)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,57	0,95	2,31	(0,11)	(0,16)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,28)	(1,64)	1,17	0,40	0,78
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,24	(0,72)	3,43	0,30	0,57
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	—	(0,56)	(0,47)	—	—
Gains en capital	—	(0,41)	(1,93)	(0,22)	(0,09)
Remboursement de capital	—	—	(0,13)	—	—
Total des distributions^{2),3)}	—	(0,97)	(2,53)	(0,22)	(0,09)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	10,23 \$	10,06 \$	11,74 \$	10,58 \$	10,50 \$

Date d'établissement de la série A : 15 février 2019

Série F	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	10,18 \$	11,97 \$	10,76 \$	10,59 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,20	0,38	0,35	0,34	0,31
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,36)	(0,24)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,60	0,68	2,44	(0,27)	(0,19)
Gains (pertes) latents pour la période	0,87	(1,75)	1,28	(0,24)	0,83
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,51	(0,99)	3,71	(0,41)	0,67
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	—	(0,73)	(0,49)	—	—
Gains en capital	—	(0,42)	(1,97)	(0,31)	(0,09)
Remboursement de capital	—	—	(0,13)	—	—
Total des distributions^{2),3)}	—	(1,15)	(2,59)	(0,31)	(0,09)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	10,44 \$	10,18 \$	11,97 \$	10,76 \$	10,59 \$

Date d'établissement de la série F : 15 février 2019

Série I	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	10,18 \$	11,96 \$	10,73 \$	10,63 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,20	0,35	0,35	0,34	0,32
Total des charges	(0,14)	(0,20)	(0,13)	(0,16)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,56	1,16	2,49	(0,11)	(0,13)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,30)	(1,84)	1,31	0,49	0,78
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,32	(0,53)	4,02	0,56	0,76
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	—	(0,81)	(0,64)	—	—
Gains en capital	—	(0,42)	(2,00)	(0,46)	(0,09)
Remboursement de capital	—	—	(0,15)	—	—
Total des distributions^{2),3)}	—	(1,23)	(2,79)	(0,46)	(0,09)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	10,54 \$	10,18 \$	11,96 \$	10,73 \$	10,63 \$

Date d'établissement de la série I : 15 février 2019

- 1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds, qui ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau n'est pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 3) Les distributions ont été versées aux porteurs de parts sous forme d'une combinaison de paiements en espèces et de réinvestissements dans des parts additionnelles du Fonds.
- 4) Pour la période allant du 15 février 2019 (début des activités) au 31 décembre 2019.

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	456 \$	483 \$	491 \$	229 \$	212 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	44 592	48 055	41 855	21 600	20 206
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,74 %	2,44 %	2,72 %	2,46 %	2,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,74 %	2,44 %	2,72 %	2,46 %	2,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	197,33 %	201,07 %	262,52 %	394,10 %	402,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	1,50 %	0,92 %	0,39 %	0,68 %	1,58 %
Valeur liquidative par part	10,23 \$	10,06 \$	11,74 \$	10,58 \$	10,50 \$

Date d'établissement de la série A : 15 février 2019

Série F	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	944 \$	3 196 \$	424 \$	279 \$	434 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	90 397	313 938	35 406	25 945	41 007
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,24 %	1,59 %	2,32 %	1,37 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,24 %	1,59 %	2,32 %	1,37 %	1,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	197,33 %	201,07 %	262,52 %	394,10 %	402,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	1,50 %	0,92 %	0,39 %	0,68 %	1,58 %
Valeur liquidative par part	10,44 \$	10,18 \$	11,97 \$	10,76 \$	10,59 \$

Date d'établissement de la série F : 15 février 2019

Série I	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	10 579 \$	14 815 \$	23 988 \$	17 363 \$	16 483 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	1 004 039	1 454 887	2 004 975	1 618 362	1 550 645
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,82 %	0,78 %	0,56 %	0,80 %	0,64 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,82 %	0,78 %	0,56 %	0,80 %	0,64 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	197,33 %	201,07 %	262,52 %	394,10 %	402,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	1,50 %	0,92 %	0,39 %	0,68 %	1,58 %
Valeur liquidative par part	10,54 \$	10,18 \$	11,96 \$	10,73 \$	10,63 \$

Date d'établissement de la série I : 15 février 2019

- 1) Les données sont arrêtées aux 30 juin ou aux 31 décembre des exercices indiqués.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu de l'intérêt sur la marge, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) pour la période visée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 3) Le gestionnaire du Fonds, soit CFI, peut renoncer à certains honoraires ou prendre en charge certaines charges qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces honoraires ou charges faisant l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé périodiquement pour chaque série par le gestionnaire, qui peut décider de mettre fin à cet avantage à tout moment.
- 4) 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 au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable au cours de l'exercice sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- 5) Le ratio des frais d'opérations représente l'intérêt sur la marge, les frais d'emprunt liés aux placements vendus à découvert, le total des commissions et d'autres coûts de transactions exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 6) Au 31 décembre 2019 ou pour la période allant du 15 février 2019 (début des activités) au 31 décembre 2019, selon le cas.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par CFI. En contrepartie de ses conseils en placement et de ses services de gestion, CFI reçoit du Fonds des frais de gestion, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement à terme échu. Pour les parts de toutes les séries du Fonds, exception faite de la série I, les frais de gestion sont payés par le Portefeuille à CFI. Les frais de gestion relatifs aux parts de série I relèvent d'une entente directe et sont facturés en dehors du Portefeuille. Ils ne constituent pas des charges pour ce dernier. CFI consacre une partie des frais de gestion au paiement de commissions de suivi à des courtiers inscrits (s'il y a lieu), en fonction des montants investis dans le Fonds. CFI utilise une autre partie des frais de gestion pour payer les conseils en placement, y compris les frais facturés par le gestionnaire de portefeuille du Fonds, et les frais d'administration générale, et conserve le reste à titre de profit. Le tableau ci-dessous résume les taux annuels des frais de gestion (hors TPS et TVH) des séries du Fonds, exprimés en pourcentage de la valeur du Fonds, la part consacrée à la rémunération des courtiers et celle consacrée aux conseils en placement, à l'administration générale et au profit.

	Taux annuels	Rémunération des courtiers	<u>En pourcentage</u>
			<u>des frais de gestion</u>
			Conseils en placement, administration et profit
Série A	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Rémunération au rendement

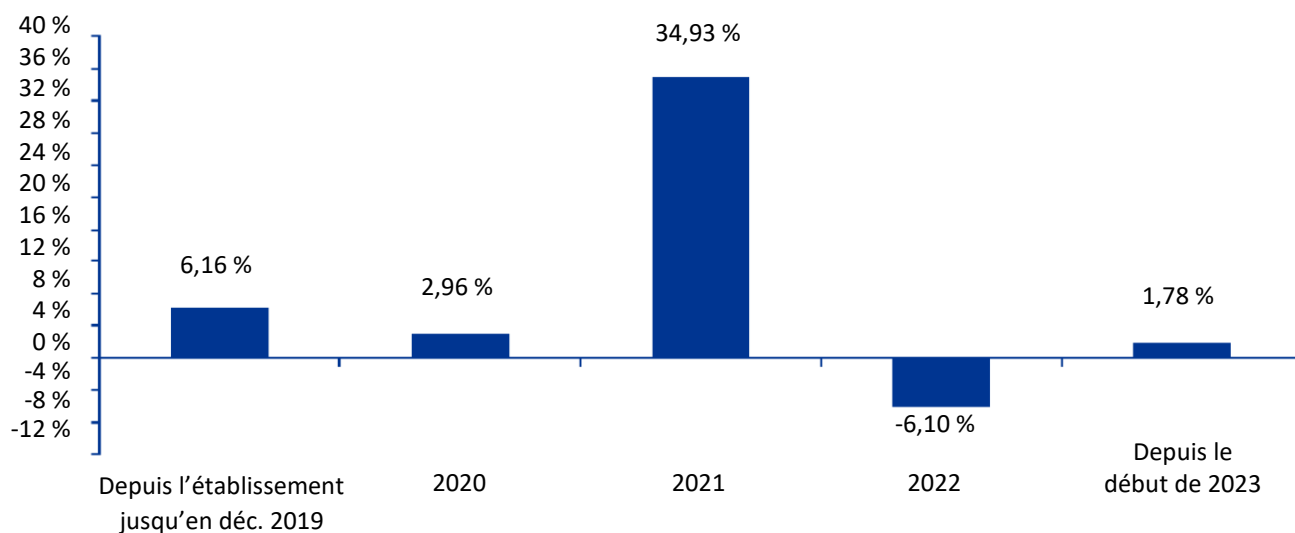
Le Fonds verse trimestriellement une rémunération au rendement au gestionnaire, celle-ci étant calculée et comptabilisée quotidiennement. Cette rémunération au rendement correspond à 20 % du rendement excédentaire par rapport au rendement minimal du Fonds, sous réserve d'un rendement de référence perpétuel. Le rendement minimal est de 4,00 % par année. La rémunération au rendement s'applique aux parts des série A et F. Les porteurs de parts de série I peuvent négocier une rémunération au rendement qui sera versée directement au gestionnaire.

Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution ou des 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.

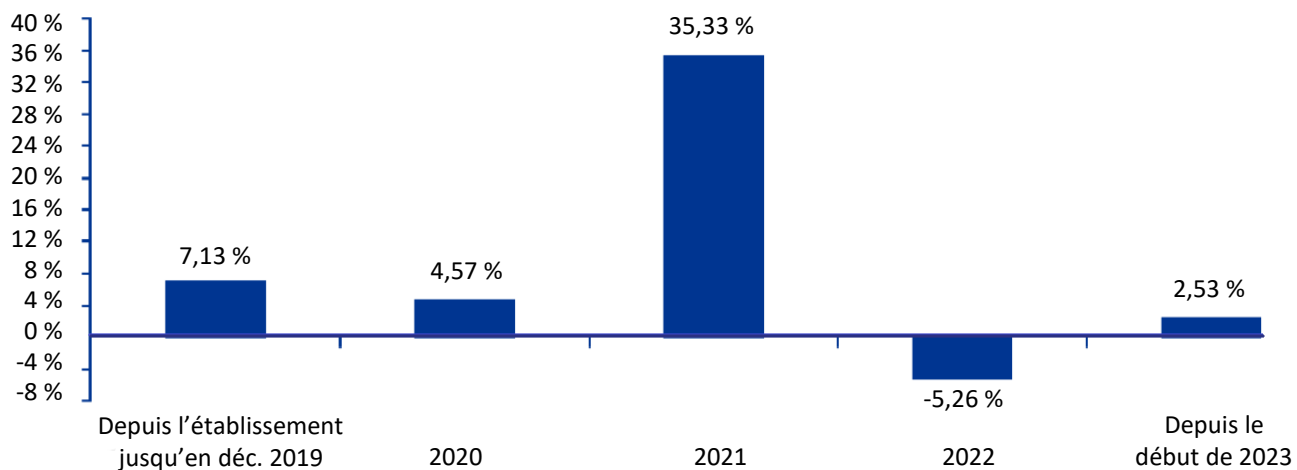
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre, pour chaque série du Fonds. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Série A

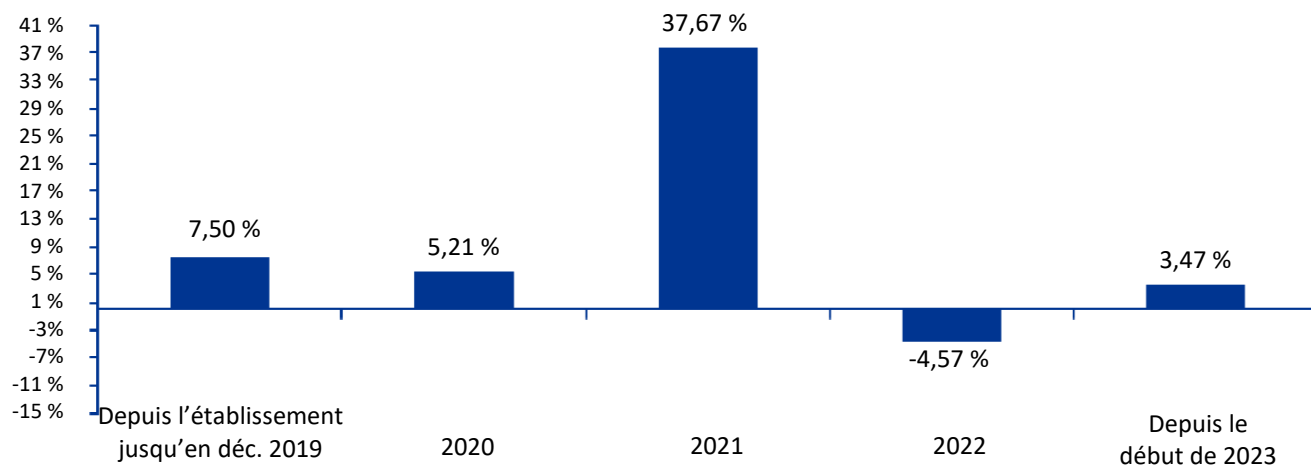
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période allant du 15 février 2019 au 31 décembre 2019.

Série F



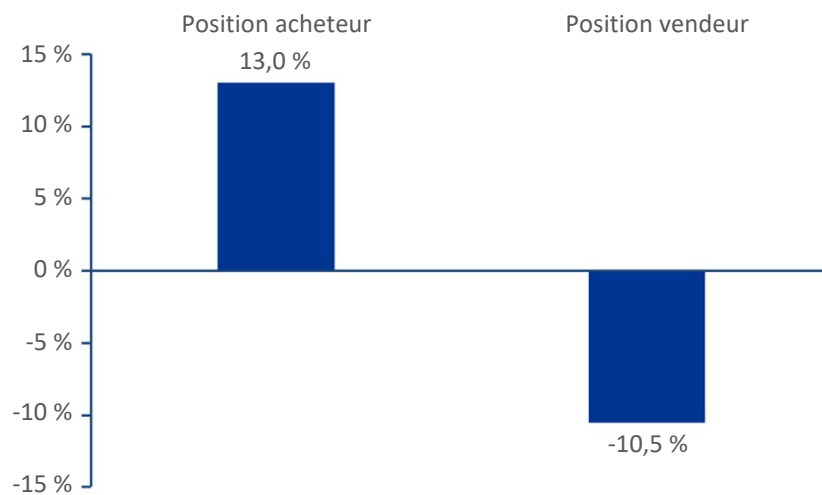
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période allant du 15 février 2019 au 31 décembre 2019.

Série I



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période allant du 15 février 2019 au 31 décembre 2019.

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, avant déduction des frais et charges et compte non tenu de l'incidence des autres actifs moins les passifs.



Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 30 juin 2023. Les différents placements et leur pourcentage du total du Fonds varient d'une période à l'autre en raison de l'évolution des marchés et des achats et ventes de titres effectués par le gestionnaire de portefeuille.

25 principaux placements – position acheteur		% de la valeur liquidative	25 principaux placements – position vendeur		% de la valeur liquidative
1	Waste Connections Inc.	0,9	1	Keyence Corp.	(1,0)
2	Technology One Ltd	0,9	2	CAE inc.	(1,0)
3	Singapore Airlines Ltd	0,9	3	Mitsubishi UFJ Financial Group	(1,0)
4	Ryanair Hldgs, CAAÉ	0,9	4	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	(0,9)
5	Walt Disney Co.	0,9	5	O'Reilly Automotive Inc.	(0,9)
6	Exxon Mobil Corp.	0,8	6	Jetblue Airways Corp.	(0,8)
7	Grocery Outlet Holding Corp.	0,8	7	Lightspeed Commerce Inc., à droit de vote subalterne	(0,8)
8	Novo Nordisk A/S-B	0,8	8	Shin-Etsu Chemical Co.	(0,8)
9	Baker Hughes Co.	0,8	9	CBRE Group Inc.	(0,8)
10	ChevronTexaco Corp.	0,7	10	Tricon Residential Inc.	(0,7)
11	Intel Corp.	0,7	11	United Airlines Holdings Inc.	(0,7)
12	Carnival Corp.	0,7	12	Daikin Industries Ltd	(0,7)
13	Fletcher Building Ltd	0,7	13	R1 RCM Inc.	(0,7)
14	Pure Storage Inc., cat. A	0,7	14	Vermilion Energy Inc.	(0,7)
15	Whitehaven Coal Ltd	0,7	15	Commonwealth Bank of Australia	(0,6)
16	ATS Corp.	0,7	16	Renesas Electronics Corp.	(0,6)
17	Allstate Corp.	0,6	17	Brighthouse Financial Inc.	(0,6)
18	Xero	0,6	18	Unity Software Inc.	(0,6)
19	Etsy Inc.	0,6	19	Bancolombia SA - CAAÉ parrainé	(0,6)
20	Fortis Inc.	0,6	20	Marubeni Corp.	(0,5)
21	Frontline PLC	0,6	21	Hdfc Bank Ltd, CAAÉ	(0,5)
22	Shopify Inc. – cat. A	0,6	22	Delta Airlines Inc.	(0,5)
23	Fiducie de placement immobilier Granite	0,6	23	Westpac Banking Corp.	(0,5)
24	Sinopec Shanghai Petrochem-H	0,6	24	Charter Hall Group	(0,5)
25	Roku Inc.	0,6	25	Clarivate PLC	(0,5)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		18,0	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(17,7)

Répartition par catégorie d'actif et par pays	% de la valeur liquidative			Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	% net		Position acheteur	Position vendeur	% net
Actions américaines	43,1	(49,2)	(6,1)	Services de communication	5,8	(2,8)	3,0
Actions internationales	46,8	(23,7)	23,1	Biens de consommation discrétionnaire	12,7	(5,7)	7,0
Actions canadiennes	12,0	(7,5)	4,5	Biens de consommation de base	3,5	(3,8)	(0,3)
Autres actifs, moins les passifs	76,8		76,8	Énergie	8,6	(6,4)	2,2
Contrats de swap*	4,9	(3,1)	1,8	Services financiers	11,9	(11,2)	0,7
	183,6	(83,6)	100,0	Soins de santé	12,3	(11,9)	0,4
				Industries	19,9	(13,9)	5,9
				Technologies de l'information	14,2	(10,1)	4,1
Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative			Matières premières	6,3	(6,5)	(0,2)
Dollar canadien	115,5			Immobilier	3,8	(7,1)	(3,3)
Yen japonais	(6,4)			Services publics	2,9	(1,1)	1,9
Livre sterling	3,0			Autres actifs, moins les passifs	76,8		76,8
Dollar de Singapour	(2,9)			Contrats de swap*	4,9	(3,1)	1,8
Autres	(9,2)				183,6	(83,6)	100,0
	100,0						

Note : Les placements et les pourcentages peuvent avoir changé au moment où vous achetez des parts de ce Fonds. La liste des 25 principaux placements est publiée dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

* – Les valeurs notionnelles des swaps d'actions représentent 112,8 % de la valeur liquidative totale.