



Fonds Global Alpha CC&L

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds fournit des 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 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.sedarplus.ca.

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.

Objectif et stratégies de placement

Objectifs de placement – L'objectif de placement du Fonds Global Alpha CC&L (le « Fonds ») est de maximiser le rendement global à long terme au moyen de placements prudents dans des actions de sociétés à petite capitalisation mondiales. Le Fonds cherche à obtenir un rendement supérieur de 3,0 % à celui de l'indice MSCI Monde petite capitalisation (net, CAD) sur une période consécutive de quatre ans.

Stratégies de placement – Afin d'atteindre les objectifs de placement du Fonds, le gestionnaire, Fonds Connor, Clark & Lunn Inc. (« CFI » ou le « gestionnaire »), a retenu les services de Gestion d'actifs Global Alpha à titre de gestionnaire de portefeuille chargé d'investir les actifs du Fonds, et lui a délégué la responsabilité de la sélection des titres et tous les pouvoirs nécessaires à cette fin.

Le Fonds détient surtout des actions mondiales négociées sur des bourses mondiales reconnues, des placements privés, des droits, des bons de souscription, des CAAE, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des dérivés. Le Fonds détient ces positions par des participations dans Gestion d'actifs Global Alpha ou dans d'autres fonds en gestion commune affiliés à Groupe financier CC&L ou encore par des achats individuels de titres.

Risque

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023, le profil de risque du Fonds a été géré conformément aux objectifs énoncés dans le prospectus simplifié. Du point de vue du gestionnaire, les risques associés à un placement dans le portefeuille sont adéquatement décrits dans le prospectus simplifié et n'ont pas changé par suite de changements ultérieurs dans les placements sous-jacents.

Résultat des activités

Au 31 décembre 2023, l'actif net total du Fonds Global Alpha CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 1,42 G\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 4,21 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice MSCI Monde petite capitalisation (net, CAD) a enregistré un rendement de 12,65 % au cours de l'exercice. Le rendement diffère d'une série de parts du Fonds à une autre en raison des différences dans la structure des charges. Le rendement de chaque série est présenté à la rubrique « Rendement passé » du rapport.

Le rendement inférieur du Fonds pour l'exercice 2023 s'explique principalement par la répartition de l'actif et, dans une moindre mesure, la sélection des titres. En ce qui a trait à la sélection des titres, les titres des sociétés des secteurs de l'automobile et des pièces automobiles, des biens d'équipement et de l'énergie sont ceux qui ont le plus nui au rendement, en raison surtout du rendement inférieur de Motorcar Parts of America (MPAA US), de Raffles Medical Group (RFMD SG) et de Clean Energy Fuels Corp (CLNE US). Nous avons depuis vendu MPAA, mais restons optimistes quant aux autres sociétés qui ont nui au rendement. Notre sélection des titres aux États-Unis a été le facteur le plus défavorable au rendement.

En ce qui a trait aux titres ayant le plus contribué au rendement, ceux du secteur de l'alimentation, des boissons et du tabac et du secteur des biens de consommation de base et des vêtements ont été les plus favorables, les titres ayant le mieux performé étant ceux de Limoneira (LMNR US), de Radnet Inc. (RDNT US) et d'Eagle Materials (EXP US). Du point de vue de la sélection des titres, l'Europe a été la région la plus favorable au rendement.

Du point de vue de la répartition de l'actif, notre sous-pondération dans le secteur de l'équipement et des services de soins de santé et le secteur des produits ménagers et de soins personnels a été la plus défavorable. Notre surpondération en Asie (hors Japon) et notre sous-pondération aux États-Unis ont aussi considérablement nui au rendement.

En 2023, l'indice MSCI Monde petite capitalisation a obtenu un rendement inférieur à celui de sa contrepartie à grande capitalisation et à l'indice S&P 500, mais supérieur à celui de l'indice MSCI Marchés émergents. Au sein de l'indice de référence, le secteur des technologies de l'information a été celui qui a obtenu le meilleur rendement, soit 25,6 %, suivi de celui des industries, qui a affiché un rendement de 20,2 %, tandis que le secteur des services publics a été de loin celui qui a affiché le plus mauvais rendement, soit -6,0 %.

Nous avons apporté des changements à la répartition sectorielle au cours de la période, nous laissant essentiellement guider par le potentiel de certains titres plutôt que de miser sur des secteurs en particulier. Nos secteurs les plus surpondérés à la clôture de la période étaient les services de communication (+4,1 %) et les biens de consommation de base (+2,9 %), tandis que les services financiers (-5,9 %) et l'énergie (-1,6 %) étaient les plus sous-pondérés. Les secteurs des services financiers et des biens de consommation discrétionnaire ont été les plus réduits (-2,7 % chacun). La pondération qui a été le plus augmentée est celle des technologies de l'information (+2,3 %).

Événements récents

Pour les membres de l'équipe de Global Alpha, le trimestre a été bien rempli par diverses conférences, déplacements et réunions de sociétés. Compte tenu de la diminution des valorisations des sociétés à petite capitalisation, qui n'ont pas été aussi basses depuis plusieurs années, nous trouvons un bon nombre d'occasions de placement dans des sociétés dont les fondamentaux sont solides et qui sont sous-évaluées, les investisseurs semblant enclins à vendre toute action dont le cours n'est pas à la hausse.

En ce début d'exercice 2024, nous demeurons convaincus qu'à long terme, les sociétés à petite capitalisation ont tendance à mieux performer que les sociétés à grande capitalisation. La catégorie qui obtient les meilleurs rendements pour un exercice donné peut toutefois varier d'une année à l'autre. Compte tenu du contexte actuel d'inflation et de taux d'intérêt, qui rappelle la période de 2000 à 2007, on peut s'attendre à une remontée des sociétés à petite capitalisation. Par ailleurs, la gestion active n'a jamais été si importante au sein des sociétés à petite capitalisation. L'endettement de ces dernières a considérablement augmenté ces dernières années, près de 40 % des sociétés de l'indice Russel 2000 étant non rentables. Bien que les titres de sociétés de qualité puissent ne pas générer immédiatement des rendements sur le marché, nous croyons que leur valeur finira par être reconnue.

Nous ne prévoyons pas apporter d'ajustements importants au portefeuille sur le plan de la répartition sectorielle ou par pays en raison de ces observations. Nous nous efforçons plutôt de maintenir un portefeuille diversifié dont les modèles d'affaires sont soutenables et qui se négocient à des cours inférieurs à leur valeur intrinsèque. Notre portefeuille demeure bien diversifié dans les divers pays, devises et secteurs qui composent nos indices de référence.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment « Résultats 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 ainsi que de verbes au futur et au conditionnel 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 prises par le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif.

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et de Gestion d'actifs Global Alpha, gestionnaire de portefeuille du Fonds, concernant les facteurs qui pourraient raisonnablement avoir une incidence sur le rendement et les distributions sur les 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 pourraient 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 de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres éléments.

Transactions avec des parties liées

Le gestionnaire du Fonds, soit Fonds Connor, Clark & Lunn Inc. (« CFI » ou le « gestionnaire »), est affilié 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, soit Gestion d'actifs Global Alpha, est également affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 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 rubrique « 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 n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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 renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds et des états financiers audités des exercices précédents.

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

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,80 \$	12,91 \$	11,47 \$	11,22 \$	9,52 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,26	0,20	0,34	0,14	0,22
Total des charges	(0,32)	(0,30)	(0,35)	(0,26)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,18	(0,12)	2,07	0,12	0,59
Gains (pertes) latents pour la période	0,32	(1,90)	0,28	(1,05)	1,69
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,44	(2,12)	2,34	(1,05)	2,21
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,03)	(0,03)	(0,29)	(0,01)	–
Gains en capital	–	–	(0,76)	(0,15)	(0,47)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,03)	(0,03)	(1,05)	(0,16)	(0,47)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	11,23 \$	10,80 \$	12,91 \$	11,47 \$	11,22 \$

Date d'établissement de la série A : 12 mai 2014

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,42 \$	13,54 \$	11,95 \$	11,57 \$	9,75 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,28	0,21	0,36	0,15	0,22
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,22)	(0,16)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,18	(0,02)	2,13	0,15	0,61
Gains (pertes) latents pour la période	0,34	(2,58)	0,40	(0,32)	1,62
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,59	(2,57)	2,67	(0,18)	2,26
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,09)	(0,05)	(0,37)	(0,01)	(0,04)
Gains en capital	–	–	(0,80)	(0,15)	(0,48)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,09)	(0,05)	(1,17)	(0,16)	(0,52)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	11,93 \$	11,42 \$	13,54 \$	11,95 \$	11,57 \$

Date d'établissement de la série F : 24 juin 2014

¹⁾ Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds, qui ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	8 901 \$	8 762 \$	10 243 \$	6 394 \$	10 380 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	792 698	810 981	793 363	557 247	924 887
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,56 %	2,38 %	2,37 %	2,39 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,56 %	2,38 %	2,37 %	2,39 %	2,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	29,30 %	29,05 %	30,05 %	40,70 %	37,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,15 %
Valeur liquidative par part	11,23 \$	10,80 \$	12,91 \$	11,47 \$	11,22 \$

Date d'établissement de la série A : 12 mai 2014

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	37 316 \$	40 535 \$	44 414 \$	30 680 \$	37 972 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 127 185	3 549 501	3 280 786	2 566 494	3 281 555
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,44 %	1,33 %	1,31 %	1,31 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,44 %	1,33 %	1,31 %	1,31 %	1,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	29,30 %	29,05 %	30,05 %	40,70 %	37,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,15 %
Valeur liquidative par part	11,93 \$	11,42 \$	13,54 \$	11,95 \$	11,57 \$

Date d'établissement de la série F : 24 juin 2014

¹⁾ Les données sont arrêtées aux 31 décembre des exercices indiqués.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) et 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 frais et honoraires ou prendre en charge certaines charges qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces frais, 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 dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 le total des commissions de courtage et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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. 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) exprimés en pourcentage de la valeur du Fonds pour chacune des séries 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	Conseils en placement, administration et profit
Série A	2,20 %	45,45 %	54,55 %
Série F	1,20 %	0,00 %	100,00 %

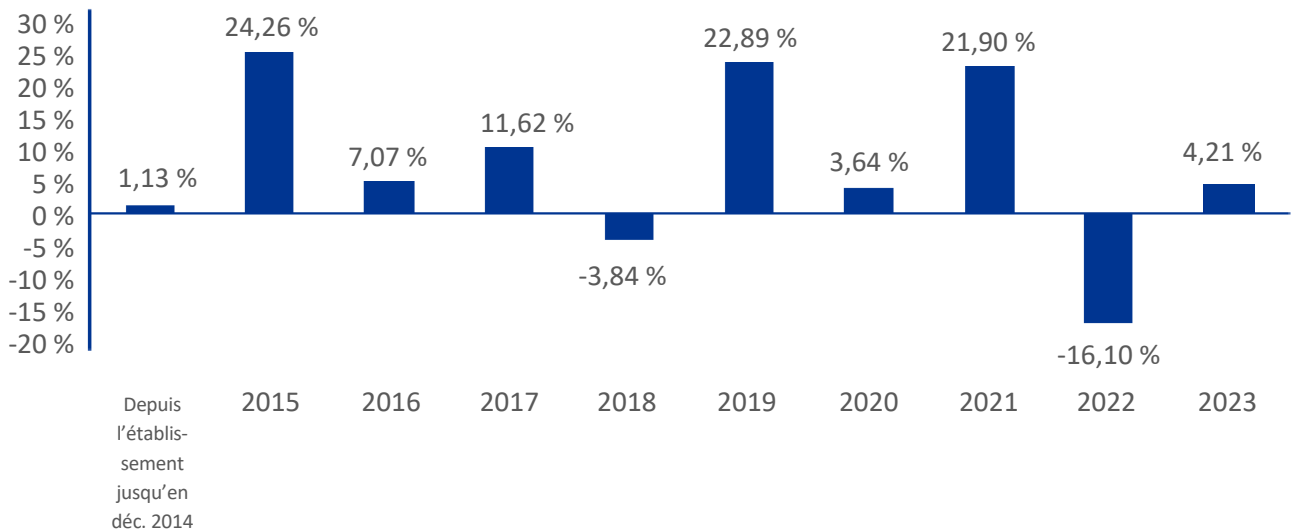
Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées 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. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

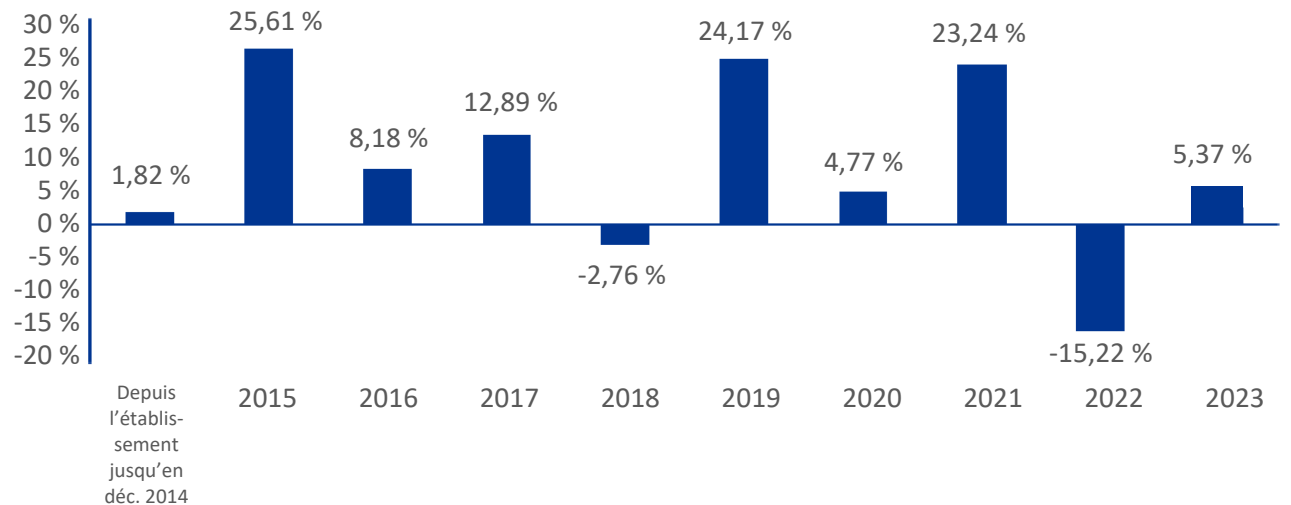
Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre, pour chaque série du Fond. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse 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 2014 correspond aux résultats de la période allant du 13 mai 2014 au 31 décembre 2014.

Série F



Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période allant du 24 juin 2014 au 31 décembre 2014.

Rendements composés annuels

Le tableau ci-dessous présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour les dernières périodes de un, trois, cinq et dix ans, le cas échéant, comparativement au rendement de l'indice général du marché pertinent pour les mêmes périodes.

Fonds Global Alpha CC&L	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
Série A (CCL 450)	4,21 %	2,15 %	6,30 %	–	7,23 %	13 mai 2014
Indice*	12,65 %	4,06 %	8,99 %	–	9,00 %	
Série F (CCL 451)	5,37 %	3,26 %	7,45 %	–	8,51 %	24 juin 2014
Indice*	12,65 %	4,06 %	8,99 %	–	9,00 %	

* Indice MSCI Monde petite capitalisation (net, CAD)

L'indice de référence principal du Fonds est l'indice MSCI Monde petite capitalisation (net, CAD). L'indice MSCI Monde petite capitalisation (net, CAD) vise à représenter la capitalisation boursière ajustée selon le flottant de 23 pays développés.

Voir la rubrique « Résultat des activités » pour une analyse du rendement du Fonds comparativement à celui de l'indice de référence mixte. Les écarts de rendement d'une série à l'autre s'expliquent principalement par l'incidence de la déduction des frais et charges du Fonds dans le calcul des rendements de chaque série. Voir la rubrique « Faits saillants financiers » pour le ratio des frais de gestion de chaque série.

