

Fonds alternatif d'actions mondiales CC&L

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le
31 décembre 2022

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.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.

Objectif et stratégies de placement

Objectifs de placement – Le Fonds alternatif d’actions mondiales CC&L (le « Fonds ») a pour objectif de procurer aux porteurs de parts un rendement total à long terme supérieur à celui de l’indice MSCI Monde (tous pays, CAD, rendement net) au cours d’un cycle de marché. Pour atteindre cet objectif, le gestionnaire de portefeuille gère activement un portefeuille diversifié d’actions mondiales en prenant à la fois des positions acheteur et vendeur, tout en tentant de maintenir une position acheteur nette de près de 100 % en actions mondiales.

Le Fonds a recours à des ventes à découvert, à des emprunts et à des dérivés en vue d’atteindre son objectif de placement. L’exposition brute totale du Fonds ne doit pas dépasser les limites relatives au recours à l’effet de levier décrites à la rubrique « Stratégies de placement » ci-dessous, ni les limites autorisées par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

L’objectif de placement fondamental du Fonds ne peut être modifié sans l’obtention préalable de l’approbation de la majorité de porteurs de parts dans le cadre d’une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégies de placement – Pour atteindre les objectifs de placement du Fonds, le gestionnaire, Fonds Connor, Clark & Lunn Inc. (« CFI » ou le « gestionnaire »), a retenu les services de Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée. en tant que gestionnaire de portefeuille du Fonds, pour investir les actifs du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille a pleine autorité pour la sélection des titres et en est responsable.

Pour atteindre l’objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille gère activement un portefeuille diversifié d’actions mondiales en prenant à la fois des positions acheteur et vendeur, tout en tentant de maintenir une position acheteur nette de près de 100 % en actions mondiales. Le gestionnaire de portefeuille évalue des occasions de placement précises en appliquant de façon rigoureuse des procédés quantitatifs qui permettent d’évaluer des titres précis en fonction de divers facteurs. En moyenne, au fil du temps, il est prévu que pour chaque tranche de 100 \$ investis dans son portefeuille, le recours du Fonds à l’effet de levier sera d’environ 160 \$ pour les positions acheteur et d’environ 60 \$ pour les positions vendeur, l’exposition brute au marché s’établissant à environ 220 %. L’exposition brute du Fonds au marché se situera généralement entre 200 % et 300 %. Pour obtenir cette exposition brute au marché, le Fonds aura recours aux ventes à découvert, aux emprunts et aux dérivés, comme il est décrit ci-dessous.

Risque

Au cours de l’exercice allant du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, 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 2022, l'actif net total du Fonds alternatif d'actions mondiales CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 20,8 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à -11,63 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice MSCI Monde (tous pays, CAD, rendement net)) a dégagé un rendement de -12,43 % pour l'exercice. Le rendement diffère d'une série de parts des 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.

En général, le Fonds détient des positions acheteur sur actions mondiales et ajoute de la valeur au moyen d'une stratégie neutre sur le marché des actions mondial qui lui permet de générer des rendements élevés tout en maintenant un profil de risque similaire à celui des positions acheteur sur actions mondiales.

Les tendances du marché relevant de l'analyse descendante qui ont été si dominantes au début de l'exercice ont persisté tout au long de la période. Plus précisément, les tendances sectorielles ont été caractérisées par le rendement supérieur des secteurs qui bénéficient de l'inflation des prix, (p. ex. l'énergie, les matières premières et les industries) et des taux d'intérêt plus élevés (p. ex., les services financiers), ou du moins qui n'y sont pas aussi sensibles que d'autres. Les secteurs ayant affiché un rendement inférieur restent ceux qui ont souffert des taux d'intérêt à la hausse et qui dépendent le plus des dépenses de consommation (p. ex., les technologies de l'information, les biens de consommation discrétionnaire, les services de communication, l'immobilier). Au sein des secteurs, les caractéristiques des titres les plus performants et des titres les moins performants se sont inversées pendant la dernière partie de l'exercice, les sociétés de grande qualité dont les valorisations sont intéressantes ayant dégagé un rendement supérieur, après avoir été à la traîne de leurs pairs axés sur la croissance pendant des mois. À la fin de 2022, les marchés boursiers ont connu un répit bienvenu après ce qui a autrement été une année marquée par de faibles rendements. Les attentes relatives à un changement de cap des politiques des banques centrales (c.-à-d. un ralentissement des hausses de taux d'intérêt) et la réouverture de l'économie chinoise après l'abandon par son gouvernement de sa politique zéro COVID-19 ont contribué à la reprise.

Notre modèle d'investissement a été très favorable pour l'exercice écoulé, les rendements relatifs à tous les groupes de facteurs ayant été à la hauteur des attentes ou les ayant dépassées. Les facteurs fondamentaux sur lesquels repose notre modèle ont tous été très favorables et les indicateurs pour les titres reposant sur l'opportunité sont demeurés élevés tout au long de l'exercice.

Le portefeuille a enregistré un rendement absolu négatif, mais considérablement supérieur à celui de son indice de référence en 2022. Le rendement supérieur est attribuable à la répartition sectorielle par pays et à une sélection judicieuse des titres. La sélection des titres dans les secteurs de la technologie, de l'énergie et des industries et a grandement contribué au rendement. En ce qui concerne la répartition sectorielle par pays, la sous-pondération nette du portefeuille dans le secteur des soins de santé au Canada a été profitable, tandis que la sous-pondération nette dans les sociétés de services publics finlandaises a nui au rendement.

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 des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021, l'exposition totale du Fonds à l'effet de levier a varié entre 62,1 % et 79,8 % (62,8 % et 86,3 % en 2021) 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 31 décembre 2022, l'exposition totale du Fonds correspondait à 73,0 % (63,4 % en 2021) 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 sont une composante de l'effet de levier du Fonds. Ces emprunts en trésorerie sont remboursables à vue. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021, le niveau des emprunts en trésorerie du Fonds était de 1 873 990 \$ à 4 792 875 \$ (2 156 117 \$ à 5 337 261 \$ en 2021), avec un taux d'intérêt moyen de 1,95 % (0,42 % en 2021). Au 31 décembre 2022, les emprunts en trésorerie correspondaient à 15,7 % (8,5 % en 2021) de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

La quantité d'occasions de placement demeure élevée, et les tendances en matière de placement sur lesquelles repose notre modèle n'ont pas changé de façon significative au cours de la période. Cela s'explique par une variation relativement forte des fondamentaux des sociétés au sein des secteurs et par le fait que les prix des sociétés sont moins liés aux fondamentaux à long terme qu'ils ne le sont normalement. Par conséquent, la proportion de titres de type « alpha » dans la plupart de nos stratégies demeure cumulativement plus élevée que la moyenne. Les niveaux de risque sont aussi demeurés élevés tout au long de la période pour tous les groupes de facteurs.

Plusieurs améliorations ont été apportées à notre modèle d'investissement à la fin de l'exercice. Nous avons ajouté au total huit nouveaux indicateurs, et en avons amélioré plusieurs autres. La plupart des nouveaux indicateurs ont été classés dans nos groupes de facteurs relatifs à la complexité et à la structure. Cela étant dit, les améliorations apportées aux indicateurs s'étendent à presque tous les groupes de facteurs. Nous avons également apporté des améliorations à notre cadre d'étalonnage du modèle afin de permettre l'expansion des facteurs propres aux segments (p. ex., régions, secteurs) à l'avenir.

Après la clôture de l'exercice, 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 nom du Fonds sera changé pour CC&L Global Market Neutral II Fund. Les modifications aux frais de gestion et à la rémunération au rendement sont présentées ci-après

Série	Frais de gestion actuels	Frais de gestion proposés	Rémunération au rendement actuelle	Rémunération au rendement proposée
A	1,50 %	1,90 %	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 MSCI Monde (tous pays, CAD, rendement net).	20 % du rendement net positif des parts de série A pour le trimestre civil, avec un rendement de référence perpétuel
F	0,50 %	0,90 %	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 MSCI Monde (tous pays, CAD, rendement net).	20 % du rendement net positif des parts de série F pour le trimestre civil, avec un rendement de référence perpétuel

Ces modifications, ainsi que les modifications aux objectifs de placement, sont décrites en détail dans une circulaire de la direction disponible sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR). Les modifications devraient entrer en vigueur le 23 mars 2023 ou vers cette date.

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 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 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 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

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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, 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 et une rémunération au rendement liés aux activités et opérations courantes du Fonds, comme il est décrit à la rubrique « Frais de gestion et rémunération au rendement ». Ces frais de gestion et cette rémunération au rendement, 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 2022.

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 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 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	12,33 \$	11,07 \$	10,70 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,23	0,28	0,35	0,24
Total des charges	(0,41)	(0,50)	(0,46)	(0,50)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,25	2,22	0,63	0,46
Gains (pertes) latents pour la période	(1,47)	0,80	0,57	0,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,40)	2,80	1,09	0,94
Distributions :				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Dividendes	(0,57)	—	(0,10)	—
Gains en capital	—	(1,54)	(0,83)	(0,24)
Remboursement de capital	—	(0,16)	—	—
Total des distributions^{2),3)}	(0,57)	(1,70)	(1,93)	(0,24)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	10,33 \$	12,33 \$	11,07 \$	10,70 \$

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

Série F	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	12,20 \$	10,98 \$	10,51 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,22	0,27	0,33	0,24
Total des charges	(0,31)	(0,44)	(0,32)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,22	2,17	0,76	0,45
Gains (pertes) latents pour la période	(1,52)	0,92	0,97	0,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,39)	2,92	1,74	0,86
Distributions :				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Dividendes	(0,57)	(0,06)	(0,18)	—
Gains en capital	—	(1,53)	(0,82)	(0,48)
Remboursement de capital	—	(0,17)	—	—
Total des distributions^{2),3)}	(0,57)	(1,76)	(1,00)	(0,48)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	10,30 \$	12,20 \$	10,98 \$	10,51 \$

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

Série I	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	12,24 \$	10,98 \$	10,50 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,22	0,28	0,34	0,25
Total des charges	(0,21)	(0,20)	(0,27)	(0,37)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,29	2,23	0,75	0,46
Gains (pertes) latents pour la période	(1,64)	0,93	0,72	0,73
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,34)	3,24	1,54	1,07
Distributions :				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Dividendes	(0,82)	(0,22)	(0,24)	—
Gains en capital	—	(1,56)	(0,83)	(0,57)
Remboursement de capital	—	(0,20)	—	—
Total des distributions^{2),3)}	(0,82)	(1,98)	(1,07)	(0,57)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	10,20 \$	12,24 \$	10,98 \$	10,50 \$

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

1) Cette information est tirée 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	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	147 \$	165 \$	91 \$	100 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	14 220	13 355	8 196	9 391
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,65 %	3,01 %	2,62 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	2,65 %	3,01 %	2,62 %	2,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	315,23 %	436,66 %	715,02 %	668,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,80 %	0,64 %	1,28 %	2,83 %
Valeur liquidative par part	10,33 \$	12,33 \$	11,07 \$	10,70 \$

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

Série F	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 931 \$	3 923 \$	3 250 \$	2 313 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	187 498	321 623	295 883	220 130
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,75 %	2,58 %	1,42 %	1,51 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	1,75 %	2,58 %	1,42 %	1,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	315,23 %	436,66 %	715,02 %	668,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,80 %	0,64 %	1,28 %	2,83 %
Valeur liquidative par part	10,30 \$	12,20 \$	10,98 \$	10,51 \$

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

Série I	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	18 706 \$	24 131 \$	19 167 \$	16 713 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	1 833 972	1 970 842	1 746 010	1 591 554
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,75 %	0,61 %	0,85 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	0,75 %	0,61 %	0,85 %	0,77 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	315,23 %	436,66 %	715,02 %	668,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,80 %	0,64 %	1,28 %	2,83 %
Valeur liquidative par part	10,20 \$	12,24 \$	10,98 \$	10,50 \$

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

- 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 (compte non tenu de l'intérêt sur la marge, des commissions et des autres coûts d'opérations 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.

	<u>En pourcentage des frais de gestion</u>		
	Taux annuels	Rémunération des courtiers	Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,50 %	66,67 %	33,33 %
Série F	0,50 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Rémunération au rendement

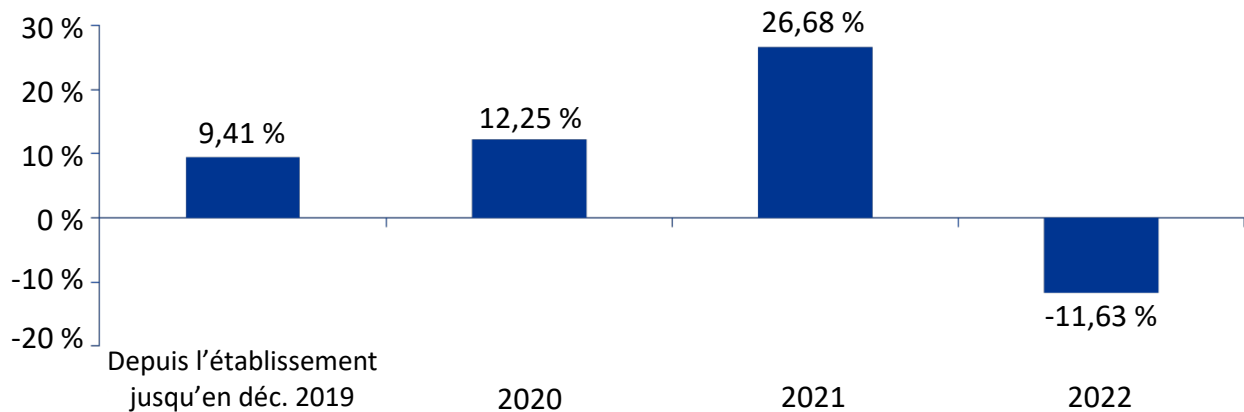
Le Fonds verse au gestionnaire une rémunération au rendement trimestrielle, calculée et cumulée quotidiennement. La rémunération au rendement est fondée sur le rendement d'une série du Fonds par rapport au rendement minimal du Fonds et correspond à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds sur son rendement minimal. La rémunération au rendement s'applique aux parts de série A et de série F. Les porteurs de parts de série I peuvent négocier une rémunération au rendement qui sera payée directement par l'investisseur au gestionnaire. Le rendement minimal du Fonds correspond au rendement de l'indice MSCI Monde (tous pays, CAD, rendement net).

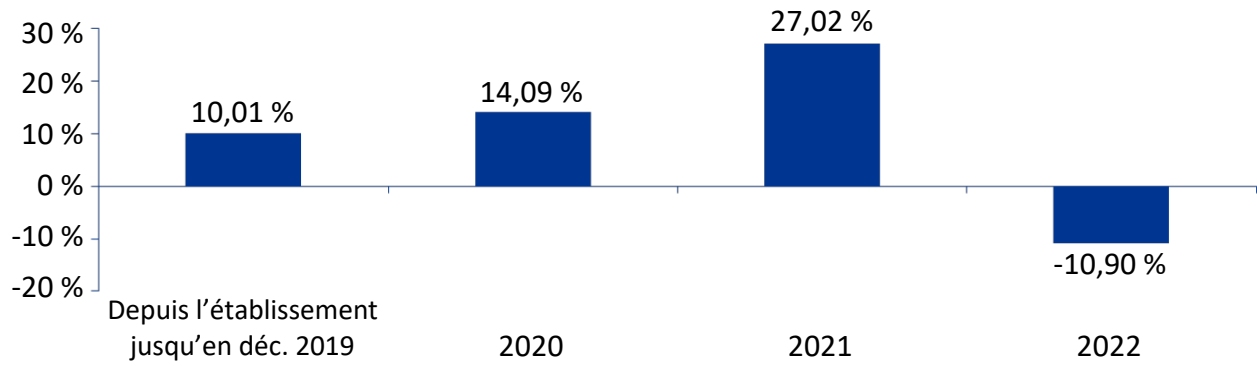
Rendement passé

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.

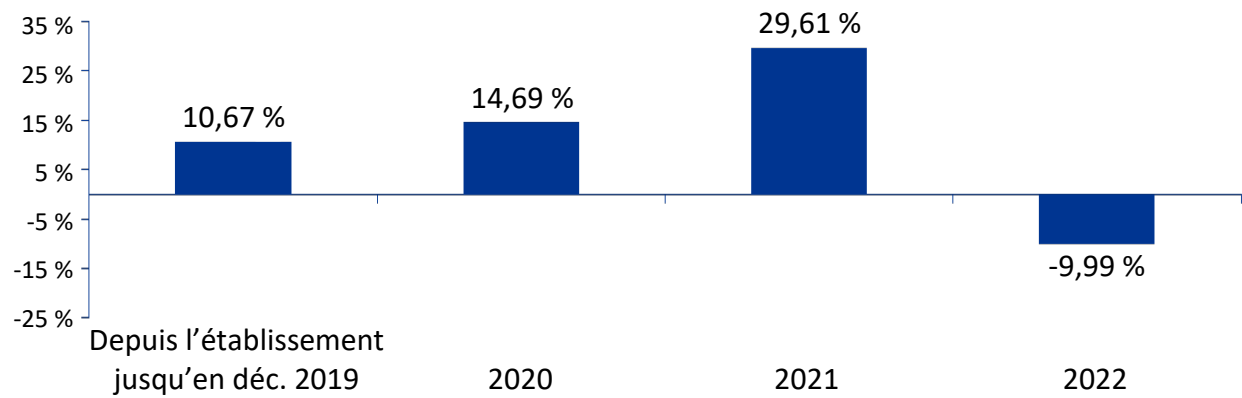
Rendements annuels

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

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.

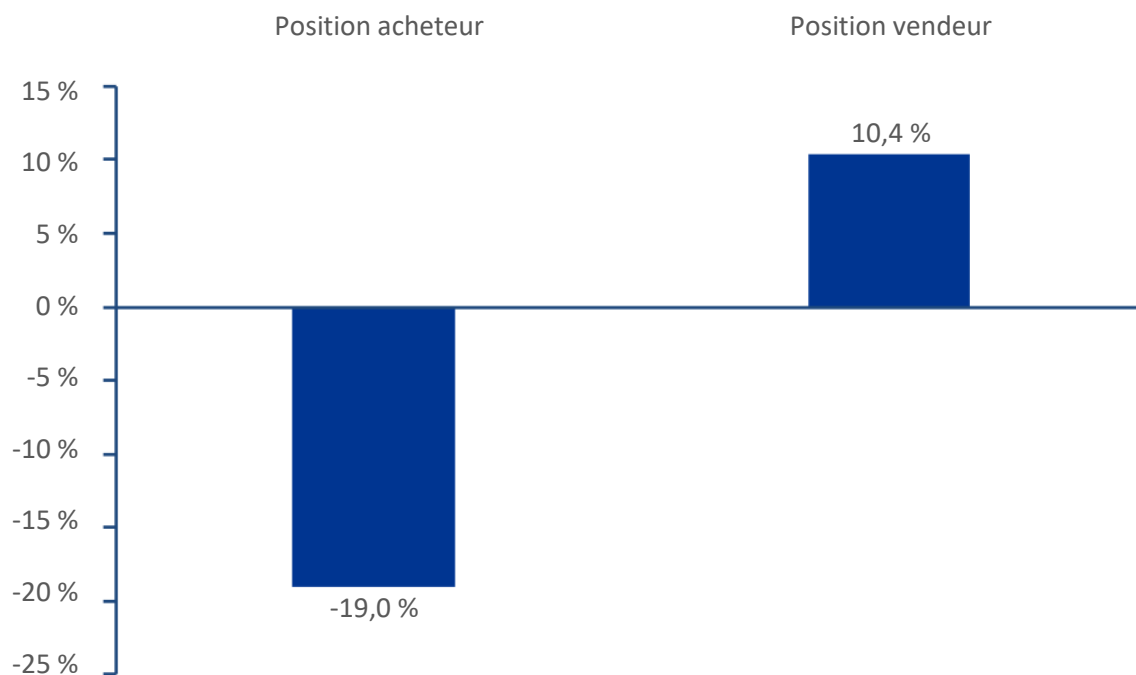
Rendements annuels composés

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 alternatif d'actions mondiales CC&L	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
Série A	-11,63 %	7,91 %	—	—	8,65 %	15 févr. 2019
Indice *	-12,43 %	5,54 %	—	—	7,56 %	
Série F	-10,90 %	8,89 %	—	—	9,58 %	15 févr. 2019
Indice *	-12,43 %	5,54 %	—	—	7,56 %	
Série I	-9,99 %	10,19 %	—	—	10,78 %	15 févr. 2019
Indice *	-12,43 %	5,54 %	—	—	7,56 %	

* Indice MSCI Monde (tous pays, CAD, rendement net)

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour l'exercice allant du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, avant déduction des frais et charges et compte non tenu de l'incidence des autres actifs moins les passifs.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 31 décembre 2022. 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	Apple Inc.	4,0	1	MTY Food Group INC	(0,3)
2	Microsoft Corp.	2,7	2	Nexi Spa	(0,3)
3	Amazon.com Inc.	1,6	3	EQT Corp.	(0,3)
4	Johnson & Johnson	1,2	4	Ressources Teck Ltée	(0,3)
5	ChevronTexaco Corp.	0,9	5	Fresenius Se & Co Kgaa	(0,3)
6	United Health Group Inc.	0,9	6	Vermilion Energy Inc.	(0,3)
7	Exxon Mobil Corp.	0,9	7	CAE Inc.	(0,3)
8	Visa Inc., cat. A	0,9	8	Denison Mines Ltd.	(0,3)
9	Tesla Inc.	0,8	9	Aercap Holdings Nv	(0,3)
10	Alphabet Inc., cat. C	0,8	10	Les Vêtements de Sport Gildan Inc., cat. A	(0,2)
11	JP Morgan Chase & Company	0,7	11	Nippon Paint Co Ltd	(0,2)
12	Costco Wholesale Corp.	0,7	12	E.On Se	(0,2)
13	Bank of America Corp.	0,7	13	Catalent Inc	(0,2)
14	McDonald's Corp.	0,6	14	Mercadolibre Inc.	(0,2)
15	Procter & Gamble	0,6	15	Les Compagnies Loblaw Ltée	(0,2)
16	Walt Disney Co.	0,6	16	Fortuna Silver Mines Inc.	(0,2)
17	Alphabet Inc., cat. A	0,6	17	Simcorp A/S	(0,2)
18	ConocoPhillips	0,6	18	Lightspeed Commerce Inc., à droit de vote subalterne	(0,2)
19	Taiwan Semiconductor, CAAÉ	0,6	19	Rogers Comm Inc., cat. B	(0,2)
20	Coca Cola Co.	0,6	20	Range Resources Corp.	(0,2)
21	CVS Health Corp.	0,6	21	Kuehne & Nagel Intl Ag- actions ord.	(0,2)
22	S&PGlobal Inc.	0,5	22	Marathon Oil Company	(0,2)
23	Nestlé SA, actions ord.	0,5	23	Well Health Technologies Corp.	(0,2)
24	Linde PLC	0,5	24	Apache Corp.	(0,2)
25	Mastercard Inc.	0,5	25	Eni S.p.A	(0,2)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		23,9	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(6,2)

% de la valeur liquidative				% de la valeur liquidative			
Répartition par catégorie d'actif	Position acheteur	Position vendeur	% net	Répartition sectorielle	Position acheteur	Position vendeur	% net
Actions américaines	78,5	(13,8)	64,7	Services de communication	8,1	(2,4)	5,7
Actions internationales	36,4	(14,7)	21,7	Biens de consommation discrétionnaire	13,8	(4,0)	9,8
Actions canadiennes	10,6	(6,3)	4,3	Biens de consommation de base	7,9	(2,0)	5,9
Autres actifs, moins les passifs	9,5		9,5	Énergie	9,8	(3,7)	6,1
Contrats de swap*	1,6	(1,8)	(0,2)	Services financiers	16,4	(2,9)	13,5
	136,6	(36,6)	100,0	Soins de santé	18,3	(5,0)	13,3
				Industries	13,0	(4,6)	8,4
				Technologies de l'information	22,4	(4,1)	18,3
Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative			Matières premières	7,8	(3,5)	4,3
Dollar canadien			89,8	Immobilier	4,5	(1,9)	2,6
Dollar américain			5,4	Services publics	3,5	(0,7)	2,8
Yen japonais			2,5	Autres actifs, moins les passifs	9,5		9,5
Livre sterling			1,4	Contrats de swap*	1,6	(1,8)	(0,2)
Couronne suédoise			(0,9)		136,6	(36,6)	100,0
Autres			1,8				
			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 54,3 % de la valeur liquidative totale.