



Fonds mondial neutre au marché CC&L II

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

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.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 de placement.

Résultat des activités

Au 30 juin 2024, l'actif net total du Fonds mondial neutre au marché CC&L II (le « Fonds ») s'élevait à 41,9 M\$. Au cours de la période close le 30 juin 2024, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 4,97 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada) a dégagé un rendement de 2,55 % pour la période. 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.

Malgré un ralentissement en avril, les marchés boursiers mondiaux ont fait preuve de résilience pendant le reste du deuxième trimestre de 2024, pour finalement accroître un peu plus le rendement positif dégagé depuis le début de l'exercice en raison de la forte reprise enregistrée au premier trimestre. Les gains ont toutefois été limités à un petit nombre de titres, en grande partie ceux de sociétés technologiques américaines à très forte capitalisation, et portés par l'enthousiasme persistant concernant l'intelligence artificielle (IA). Les marchés boursiers ont aussi été favorisés par l'affaiblissement des données sur l'inflation aux États-Unis, qui a accru la possibilité d'un assouplissement futur de la politique monétaire de la part de la Réserve fédérale. En outre, deux autres grandes banques centrales mondiales, soit la Banque du Canada et la Banque centrale européenne, ont réduit leurs taux d'intérêt pour la première fois au cours de ce cycle économique.

Les mesures de croissance de notre modèle ont connu un autre excellent trimestre, les tendances en matière de prix propres aux titres et aux secteurs à moyen et à long terme se poursuivant. Le trimestre a été favorable pour la composante axée sur la valeur, car les actions dont le cours est intéressant par rapport à leurs fondamentaux sous-jacents ont été profitables sur le marché. Comme ce fut le cas au trimestre précédent, les facteurs liés à la qualité ont également enregistré une faible performance pour le trimestre considéré du fait que les investisseurs ont affiché une légère préférence pour les sociétés de moindre qualité en réaction aux perspectives macroéconomiques plus conciliantes. Les composantes liées à l'opportunité ont toutes été favorables au rendement, les composantes axées sur l'efficacité et la complexité dépassant légèrement les prévisions à long terme, tandis que la performance de la composante axée sur la structure a été quelque peu inférieure aux prévisions à long terme.

Le portefeuille a enregistré un rendement élevé au premier semestre de 2024. La sélection des titres et la répartition sectorielle par pays ont toutes deux été favorables au rendement. La sélection judicieuse des titres dans les secteurs des industries, des soins de santé et des matières premières a fortement contribué au rendement. Le portefeuille a notamment bénéficié de plusieurs positions dans des sociétés d'appareils et de composants électriques. En ce qui concerne la répartition sectorielle par pays, les positions acheteur dans le secteur de la technologie, de l'immobilier et des matières premières aux États-Unis ont été les plus favorables au rendement, tandis que les positions acheteur dans le secteur des matières premières en Corée du Sud et au Japon 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 2024, l'exposition totale du Fonds a varié de 137,2 % à 158,1 % 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 2024, l'exposition totale du Fonds correspondait à 145,5 % 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 de la période close le 30 juin 2024, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de 1 591 \$ à 3 997 284 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 5,7 %. Au 30 juin 2024, les emprunts en trésorerie correspondaient à 1,4 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Alors qu'arrive le troisième trimestre de 2024, la quantité totale d'occasions de placement dans notre modèle (mesurée par les écarts dans nos prévisions de rendement) et le niveau de risque systématique restent près de leurs niveaux moyens à long terme. Les expositions aux facteurs ont été modifiées récemment dans le cadre de la mise à jour du modèle en avril de cette année.

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, 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 2024, 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 section « 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 la période close le 30 juin 2024.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

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 du Fonds et des états financiers annuels audités.

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

| Série A | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾ | 11,11 | 10,33 | 12,33 | 11,07 | 10,70 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,22 | 0,36 | 0,23 | 0,28 | 0,35 |
| Total des charges | 0,16 | (0,71) | (0,41) | (0,50) | (0,46) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,58) | 1,03 | 0,25 | 2,22 | 0,63 |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,80 | 0,09 | (1,47) | 0,80 | 0,57 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,60 | 0,77 | (1,40) | 2,80 | 1,09 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes) | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | (0,57) | – | (0,10) |
| Gains en capital | – | – | – | (1,54) | (0,83) |
| Remboursement de capital | – | – | – | (0,16) | – |
| Total des distributions^{2),3)} | – | – | (0,57) | (1,70) | (0,93) |
| Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)} | 11,67 | 11,11 | 10,33 | 12,33 | 11,07 |

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

| Série F | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾ | 11,17 | 10,30 | 12,20 | 10,98 | 10,51 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,23 | 0,37 | 0,22 | 0,27 | 0,33 |
| Total des charges | (0,32) | (0,63) | (0,31) | (0,44) | (0,32) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,06) | 0,70 | 0,22 | 2,17 | 0,76 |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,73 | 0,31 | (1,52) | 0,92 | 0,97 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,58 | 0,75 | (1,39) | 2,92 | 1,74 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes) | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | (0,57) | (0,06) | (0,18) |
| Gains en capital | – | – | – | (1,53) | (0,82) |
| Remboursement de capital | – | – | – | (0,17) | – |
| Total des distributions^{2),3)} | – | – | (0,57) | (1,76) | (1,00) |
| Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)} | 11,77 | 11,17 | 10,30 | 12,20 | 10,98 |

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

- 1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, qui ont été établis 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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

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

| Série I | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾ | 11,28 \$ | 10,20 \$ | 12,24 \$ | 10,98 \$ | 10,50 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,23 | 0,34 | 0,22 | 0,28 | 0,34 |
| Total des charges | (0,37) | (0,34) | (0,21) | (0,20) | (0,27) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | 0,21 | 1,15 | 0,29 | 2,23 | 0,75 |
| Gains (pertes) latents pour la période | 0,77 | 0,08 | (1,64) | 0,93 | 0,72 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,84 | 1,23 | (1,34) | 3,24 | 1,54 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes) | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | (0,82) | (0,22) | (0,24) |
| Gains en capital | – | – | – | (1,56) | (0,83) |
| Remboursement de capital | – | – | – | (0,20) | – |
| Total des distributions^{2),3)} | – | – | (0,82) | (1,98) | (1,07) |
| Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)} | 12,12 \$ | 11,28 \$ | 10,20 \$ | 12,24 \$ | 10,98 \$ |

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 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 | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 1 569 \$ | 418 \$ | 147 \$ | 165 \$ | 91 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 134 535 | 37 609 | 14 220 | 13 355 | 8 196 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 5,28 % | 4,05 % | 2,65 % | 3,01 % | 2,62 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾ | 5,28 % | 4,05 % | 2,65 % | 3,01 % | 2,62 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 181,42 % | 359,77 % | 315,23 % | 436,66 % | 715,02 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵⁾ | 2,21 % | 2,01 % | 0,80 % | 0,64 % | 1,28 % |
| Valeur liquidative par part | 11,67 \$ | 11,11 \$ | 10,33 \$ | 12,33 \$ | 11,07 \$ |

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

| Série F | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 28 009 \$ | 11 664 \$ | 1 931 \$ | 3 923 \$ | 3 250 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 2 380 528 | 1 044 406 | 187 498 | 321 623 | 295 883 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 4,67 % | 3,29 % | 1,75 % | 2,58 % | 1,42 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾ | 4,67 % | 3,29 % | 1,75 % | 2,58 % | 1,42 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 181,42 % | 359,77 % | 315,23 % | 436,66 % | 715,02 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵⁾ | 2,21 % | 2,01 % | 0,80 % | 0,64 % | 1,28 % |
| Valeur liquidative par part | 11,77 \$ | 11,17 \$ | 10,30 \$ | 12,20 \$ | 10,98 \$ |

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

| Série I | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 12 337 \$ | 11 489 \$ | 18 706 \$ | 24 131 \$ | 19 167 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 1 018 047 | 1 018 642 | 1 833 972 | 1 970 842 | 1 746 010 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 0,71 % | 0,78 % | 0,75 % | 0,61 % | 0,85 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾ | 0,71 % | 0,78 % | 0,75 % | 0,61 % | 0,85 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 181,42 % | 359,77 % | 315,23 % | 436,66 % | 715,02 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵⁾ | 2,21 % | 2,01 % | 0,80 % | 0,64 % | 1,28 % |
| Valeur liquidative par part | 12,12 \$ | 11,28 \$ | 10,20 \$ | 12,24 \$ | 10,98 \$ |

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 transaction 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 transaction exprimés 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 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 | 1,90 % | 52,63 % | 47,37 % |
| Série F | 0,90 % | 0,00 % | 100,00 % |
| Série I | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |

Rémunération au rendement

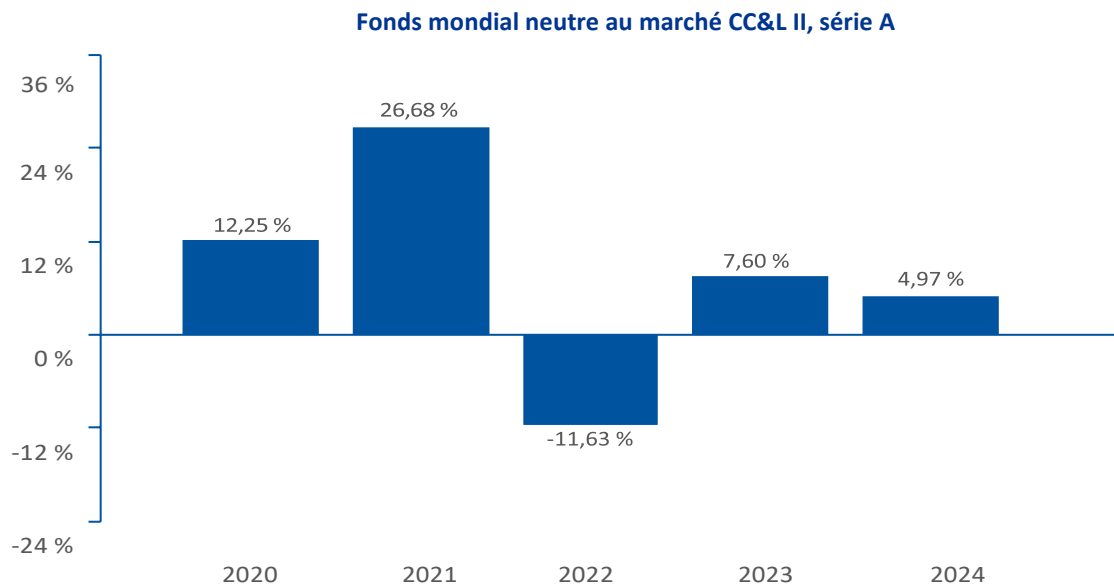
Le Fonds verse trimestriellement une rémunération au rendement au gestionnaire, celle-ci étant calculée et comptabilisée quotidiennement. Cette rémunération au rendement correspond à 20 % du rendement positif net de la série pour la période de rendement, sous réserve d'un rendement de référence perpétuel. La rémunération au rendement s'applique aux parts des séries 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 à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. 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.

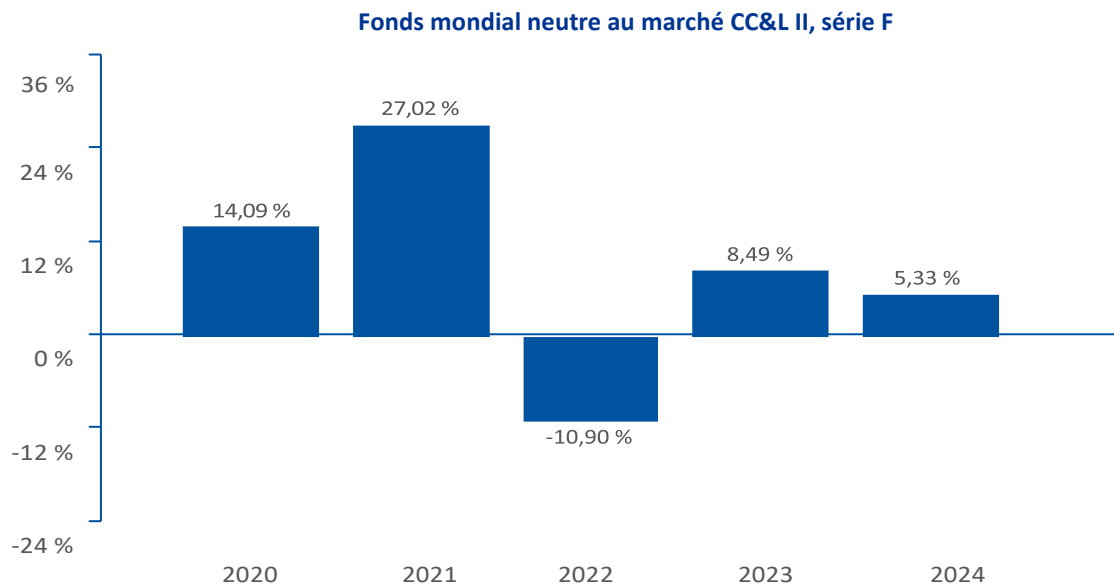


Rendement passé

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 à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. 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.

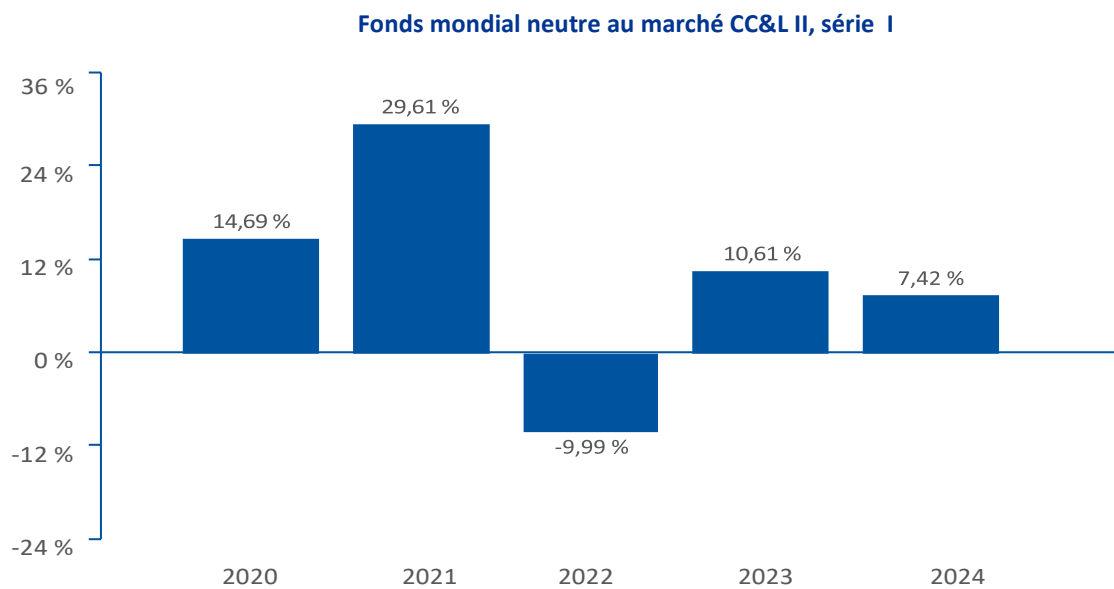


Rendement passé

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.

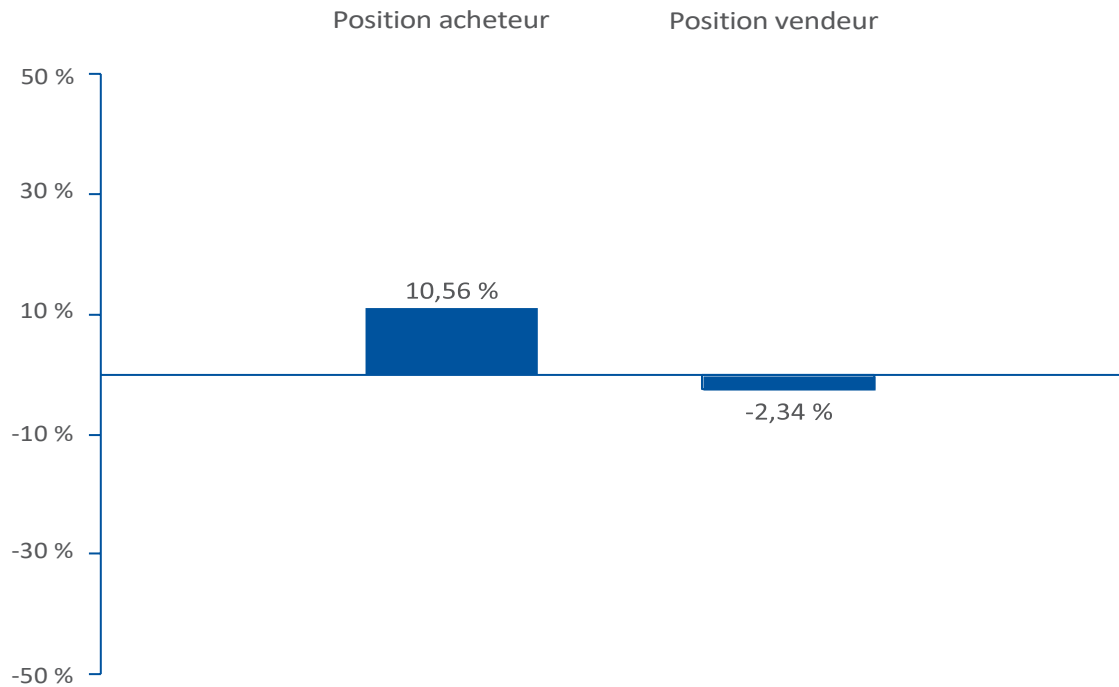
Rendements annuels

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. 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.



RENDEMENT PASSÉ

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, 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 30 juin 2024. 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 | Boeing Company | | 1,0 | 1 | Kuehne & Nagel Intl Ag, actions ord. | | (0,8) |
| 2 | Suncor Énergie Inc. | | 1,0 | 2 | Gfl Environmental Inc. | | (0,8) |
| 3 | Block Inc. | | 1,0 | 3 | Novonosis (Novozymes) B | | (0,8) |
| 4 | Ryanair Hldgs, CAAÉ | | 1,0 | 4 | Mitsubishi Heavy Industries | | (0,8) |
| 5 | Circuit City Strs Carmax Grp | | 0,9 | 5 | Chugai Pharmaceutical Co Ltd | | (0,8) |
| 6 | Johnson & Johnson. | | 0,9 | 6 | Keyence Corp | | (0,7) |
| 7 | Pure Storage Inc., cat. A | | 0,9 | 7 | Coloplast-B | | (0,7) |
| 8 | Tokyo Electron Ltd | | 0,9 | 8 | Magna International Inc., cat. A | | (0,7) |
| 9 | Sea Ltd | | 0,9 | 9 | Pilbara Minerals Ltd | | (0,7) |
| 10 | Incyte Corp. | | 0,9 | 10 | Westpac Banking Corp. | | (0,7) |
| 11 | Nutanix Inc., A | | 0,9 | 11 | Porsche Automobil Hldg, actions priv. | | (0,6) |
| 12 | Roku Inc. | | 0,9 | 12 | Cellnex Telecom Sau | | (0,6) |
| 13 | Intesa Sanpaolo | | 0,9 | 13 | DSV A/S | | (0,6) |
| 14 | Micron Technology Inc. | | 0,8 | 14 | Mineral Resources Ltd | | (0,6) |
| 15 | Broadcom Inc. | | 0,8 | 15 | MTU Aero Engines AG | | (0,5) |
| 16 | Cenovus Energy Inc. | | 0,8 | 16 | Samsung Electr., CIAÉ, actions ord. | | (0,5) |
| 17 | Siemens Energy Ag | | 0,8 | 17 | Fujifilm Holdings Corp. | | (0,5) |
| 18 | Snap Inc., A | | 0,7 | 18 | Infineon Technologies Ag | | (0,5) |
| 19 | Zscaler Inc. | | 0,7 | 19 | Lasertec Corp. | | (0,5) |
| 20 | Lyft Inc. | | 0,7 | 20 | Daimler Truck Holding Ag | | (0,5) |
| 21 | Robinhood Markets Inc. | | 0,7 | 21 | Aegon Ltd | | (0,5) |
| 22 | China Hongqiao Group Ltd | | 0,7 | 22 | Airbus SE | | (0,5) |
| 23 | Estée Lauder Companies, cat. A | | 0,7 | 23 | Genmab A/S | | (0,5) |
| 24 | Coinbase Global Inc. | | 0,7 | 24 | Telus Corp. | | (0,5) |
| 25 | V.F. Corp. | | 0,7 | 25 | Nexon Co Ltd | | (0,4) |
| Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale | | | 20,7 | Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale | | | (15,2) |

| Répartition par catégorie d'actif | % de la valeur liquidative | | | Répartition sectorielle | % de la valeur liquidative | | |
|---|----------------------------|------------------|--------|---------------------------------------|----------------------------|------------------|-------|
| | Position acheteur | Position vendeur | % net | | Position acheteur | Position vendeur | % net |
| Actions américaines | 62,1 | (12,8) | 49,2 | Services de communication | 5,4 | (3,6) | 1,8 |
| Actions internationales | 65,1 | (43,4) | 21,8 | Biens de consommation discrétionnaire | 15,8 | (7,9) | 7,9 |
| Actions canadiennes | 5,8 | (6,0) | (0,2) | Biens de consommation de base | 4,8 | (4,4) | 0,4 |
| Autres actifs, moins les passifs | 27,4 | – | 27,4 | Énergie | 7,6 | (3,2) | 4,4 |
| Contrats de swap* | 3,9 | (2,8) | 1,2 | Services financiers | 14,9 | (5,0) | 9,9 |
| Contrats de change à terme | 0,7 | (0,0) | 0,7 | Soins de santé | 18,0 | (8,5) | 9,5 |
| | 164,9 | (64,9) | 100,0 | Industries | 26,1 | (12,2) | 13,9 |
| | | | | Technologies de l'information | 23,9 | (8,5) | 15,5 |
| | | | | Matières premières | 10,0 | (5,3) | 4,7 |
| Exposition nette au risque de change | | | | Immobilier | 3,6 | (2,3) | 1,2 |
| Dollar canadien | | | 169,0 | Services publics | 2,8 | (1,2) | 1,6 |
| Dollar américain | | | (63,8) | Autres actifs, moins les passifs | 27,4 | – | 27,4 |
| Livre sterling | | | 1,1 | Contrats de change à terme | 0,7 | (0,0) | 0,7 |
| Euro | | | (4,8) | Contrats de swap* | 3,9 | (2,8) | 1,2 |
| Couronne suédoise | | | 1,3 | | | | |
| Autres | | | (2,8) | | | | |
| | | | 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 93,5 % de la valeur liquidative totale.