CONNOR, CLARK & LUNN FONDS

Fonds mondial neutre au marché CC&L II

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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 de placement.

Objectif et stragégies de placement

Objectifs de placement – Le Fonds mondial neutre au marché CC&L II (le « Fonds ») a pour objectif de de procurer un rendement absolu positif et attrayant redressé en fonction du risque à long terme et qui présente une faible corrélation avec les marchés boursiers traditionnels et qui est moins volatil que ceux-ci, en investissant dans des titres et des contrats dérivés et en recourant à des stratégies de couverture d'actions et à des stratégies neutres au marché des titres de capitaux propres.

Le Fonds peut recourir à l'effet de levier afin d'atteindre son objectif de placement. De plus, il peut avoir recours au prêt de titres conjointement avec ses stratégies de placement afin d'accroître les rendements.

Le Fonds a recours à des ventes à découvert, à des emprunts en trésorerie et à des dérivés en vue d'atteindre son objectif de placement. Le montant du levier financier utilisé par le Fonds est décrit à la rubrique « Stratégies de placement » ci-après.

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 0 % 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. Le Fonds aura recours aux ventes à découvert, aux emprunts en trésorerie et aux dérivés, comme il est décrit ci-dessous.

Les placements du Fonds se feront principalement, directement ou indirectement, au moyen d'instruments dérivés dans des titres de capitaux propres, notamment des actions ordinaires, des parts ou des participations dans des sociétés en commandite, des fiducies de redevances, des fiducies de revenu, des FNB, des reçus de souscription et des fiducies de placement immobilier qui sont négociés à la cote de bourses des pays représentés dans l'indice MSCI Monde, ainsi que dans des droits, des bons de souscription, des espèces et des quasi-espèces et des instruments dérivés comme il est mentionné ci-après.

Le Fonds peut investir à l'occasion (directement ou en conservant une position dans un instrument dérivé visé) dans les titres d'un autre organisme de placement collectif alternatif ou fonds d'investissement à capital fixe (un « fonds sous-jacent »), y compris les fonds sous-jacents gérés par le gestionnaire ou un membre de son groupe ou une personne avec laquelle il a un lien pourvu que le fonds sous-jacent soit assujetti au Règlement 81-102 et qu'il soit un émetteur assujetti d'une province ou d'un territoire du Canada.

Des opérations de mise en pension, de prise en pension et de prêts de titres peuvent être utilisées conjointement avec les stratégies de placement du Fonds afin d'améliorer les rendements.

Le Fonds s'abstiendra d'acheter un titre d'un émetteur, de conclure une opération sur dérivés visés ou d'acheter une unité de participation liée à un indice si, immédiatement après l'opération, plus de 20 % de sa valeur liquidative était investie dans les titres d'un seul émetteur.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Le gestionnaire de portefeuille prend en compte les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (les « facteurs ESG ») dans le cadre de son processus d'investissement en passant en revue des données de MSCI afin de déterminer les facteurs de risque systématiques ainsi que les indicateurs des risques propres aux actions. Cependant, les facteurs ESG ne constituent pas une composante importante du processus d'investissement et, à l'heure actuelle, ne font pas partie d'une stratégie de placement précise déployée par le Fonds. Les facteurs ESG ne sont qu'un facteur parmi d'autres pris en compte dans le cadre du processus de sélection de titres.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Risque

Au cours de l'exercice allant du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024, 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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultat des activités

Au 31 décembre 2024, l'actif net total du Fonds s'élevait à 85,3 M$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 7,87 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada) a dégagé un rendement de 4,92 % 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.

Les marchés boursiers mondiaux ont encore affiché d'excellents rendements au quatrième trimestre de 2024, en grande partie grâce au marché américain. La victoire de Donald Trump lors de l'élection de novembre et l'obtention par les républicains du contrôle de la Chambre des représentants et du Sénat ont conforté l'optimisme des investisseurs, les marchés prévoyant davantage de politiques favorables aux entreprises. Le secteur des biens de consommation discrétionnaire s'est révélé le plus performant à l'échelle mondiale pour le trimestre, ce qui s'explique par l'amélioration de la conjoncture économique et la confiance accrue des investisseurs. En revanche, le secteur des matières premières a été le moins performant, car le dollar américain s'est fortement apprécié après la victoire électorale de Trump. Les secteurs défensifs et sensibles aux taux d'intérêt ont aussi affiché des rendements inférieurs pour le trimestre, en raison de la confiance accrue des investisseurs et de la hausse des taux d'intérêt à long terme.

Les mesures de croissance de notre modèle ont connu un excellent quatrième trimestre, les tendances en matière de prix propres aux titres et aux secteurs à moyen et à long terme s'étant poursuivies et les indicateurs de croissance des fondamentaux des titres ayant été profitables. Le trimestre a aussi été favorable pour la composante axée sur la valeur, dont la performance a collé de près aux prévisions à long terme, car les actions dont le cours est intéressant par rapport à leurs fondamentaux sous-jacents ont été profitables sur le marché. La performance des facteurs liés à la qualité, bien que positive, a été plutôt modeste par rapport aux prévisions à long terme, du fait que les investisseurs ont affiché une légère préférence pour les sociétés de moindre qualité vu l'amélioration du contexte global pour le marché et les entreprises. Les composantes liées à l'opportunité ont toutes été favorables au rendement, la performance des composantes axées sur l'efficacité et la complexité correspondant de près aux 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, car les informations sur les variations des cours à court terme sur le marché ont nui au rendement.

Le portefeuille a enregistré un rendement positif élevé en 2024. La sélection des titres a le plus contribué au rendement supérieur, mais la répartition sectorielle par pays a aussi été favorable au rendement. La sélection judicieuse des titres dans les secteurs des soins de santé et des industries aux États-Unis a fortement contribué au rendement. En particulier, la sélection des titres parmi les sociétés biotechnologiques américaines a eu une incidence favorable. En ce qui concerne la répartition sectorielle par pays, les positions acheteur dans le secteur de la technologie aux États-Unis et les positions vendeur dans le secteur de la technologie en Norvège ont été les plus favorables au rendement, tandis que les positions vendeur dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire aux États-Unis 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, l'exposition totale du Fonds a varié de 134,8 % 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 31 décembre 2024, l'exposition totale du Fonds correspondait à 152,9 % 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de 1 591 $ à 9 034 636 $, avec un taux d'intérêt moyen de 6,4 %. Au 31 décembre 2024, les emprunts en trésorerie correspondaient à 6,2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Alors qu'arrive 2025, la quantité totale d'occasions de placement dans notre modèle (mesurée par les écarts dans nos prévisions de rendement) reste près de son niveau moyen à long terme. Après une hausse au troisième trimestre de 2024, le niveau moyen de risque systématique a diminué au quatrième trimestre, les niveaux de la plupart des risques systématiques liés aux prévisions étant maintenant près de leurs niveaux moyens à long terme.

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 l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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 annuels audités du Fonds et des états financiers audités des exercices précédents.

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

Série A	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net, à l'ouverture de la période[1]	**11,11 $**	**10,33 $**	**12,33 $**	**11,07 $**	**10,70 $**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,35	0,36	0,23	0,28	0,35
Total des charges	(0,76)	(0,71)	(0,41)	(0,50)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,01)	1,03	0,25	2,22	0,63
Gains (pertes) latents pour la période	1,28	0,09	(1,47)	0,80	0,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,88**	**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	**–**	**–**	**(0,57)**	**(1,70)**	**(0,93)**
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté[1),2)]	**11,99 $**	**11,11 $**	**10,33 $**	**12,33 $**	**11,07 $**

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

Série F	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net, à l'ouverture de la période[1]	**11,17 $**	**10,30 $**	**12,20 $**	**10,98 $**	**10,51 $**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,37	0,22	0,27	0,33
Total des charges	(0,77)	(0,63)	(0,31)	(0,44)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,50)	0,70	0,22	2,17	0,76
Gains (pertes) latents pour la période	1,83	0,31	(1,52)	0,92	0,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,92**	**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	**–**	**–**	**(0,57)**	**(1,76)**	**(1,00)**
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté[1),2)]	**12,13 $**	**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.

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

Série I	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net, à l'ouverture de la période[1]	**11,28 $**	**10,20 $**	**12,24 $**	**10,98 $**	**10,50 $**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,41	0,34	0,22	0,28	0,34
Total des charges	(0,21)	(0,34)	(0,21)	(0,20)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,79	1,15	0,29	2,23	0,75
Gains (pertes) latents pour la période	0,40	0,08	(1,64)	0,93	0,72
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,39**	**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	**–**	**–**	**(0,82)**	**(1,98)**	**(1,07)**
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté[1),2)]	**12,72 $**	**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	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)[1)]	2 705 $	418 $	147 $	165 $	91 $
Nombre de parts en circulation	225 591	37 609	14 220	13 355	8 196
Ratio des frais de gestion[2)]	4,51 %	4,05 %	2,65 %	3,01 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[3)]	4,51 %	4,05 %	2,65 %	3,01 %	2,62 %
Taux de rotation du portefeuille[4)]	403,13 %	359,77 %	315,23 %	436,66 %	715,02 %
Ratio des frais d'opérations[5)]	1,84 %	2,01 %	0,80 %	0,64 %	1,28 %
Valeur liquidative par part	11,99 $	11,11 $	10,33 $	12,33 $	11,07 $

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

Série F	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)[1)]	81 592 $	11 664 $	1 931 $	3 923 $	3 250 $
Nombre de parts en circulation	6 724 239	1 044 406	187 498	321 623	295 883
Ratio des frais de gestion[2)]	3,86 %	3,29 %	1,75 %	2,58 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[3)]	3,86 %	3,29 %	1,75 %	2,58 %	1,42 %
Taux de rotation du portefeuille[4)]	403,13 %	359,77 %	315,23 %	436,66 %	715,02 %
Ratio des frais d'opérations[5)]	1,84 %	2,01 %	0,80 %	0,64 %	1,28 %
Valeur liquidative par part	12,13 $	11,17 $	10,30 $	12,20 $	10,98 $

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

Série I	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)[1)]	969 $	11 489 $	18 706 $	24 131 $	19 167 $
Nombre de parts en circulation	76 135	1 018 642	1 833 972	1 970 842	1 746 010
Ratio des frais de gestion[2)]	0,63 %	0,78 %	0,75 %	0,61 %	0,85 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[3)]	0,63 %	0,78 %	0,75 %	0,61 %	0,85 %
Taux de rotation du portefeuille[4)]	403,13 %	359,77 %	315,23 %	436,66 %	715,02 %
Ratio des frais d'opérations[5)]	1,84 %	2,01 %	0,80 %	0,64 %	1,28 %
Valeur liquidative par part	12,72 $	11,28 $	10,20 $	12,24 $	10,98 $

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 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.

			En pourcentage des frais de gestion
	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 – FONDS MONDIAL NEUTRE AU MARCHÉ CC&L II, SÉRIE A

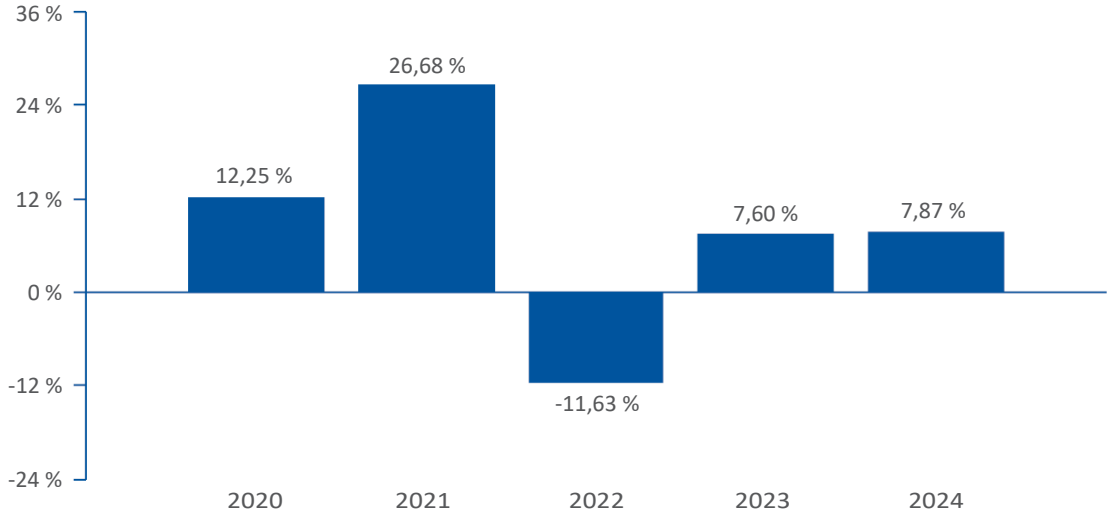
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 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.

Fonds mondial neutre au marché CC&L II, série A



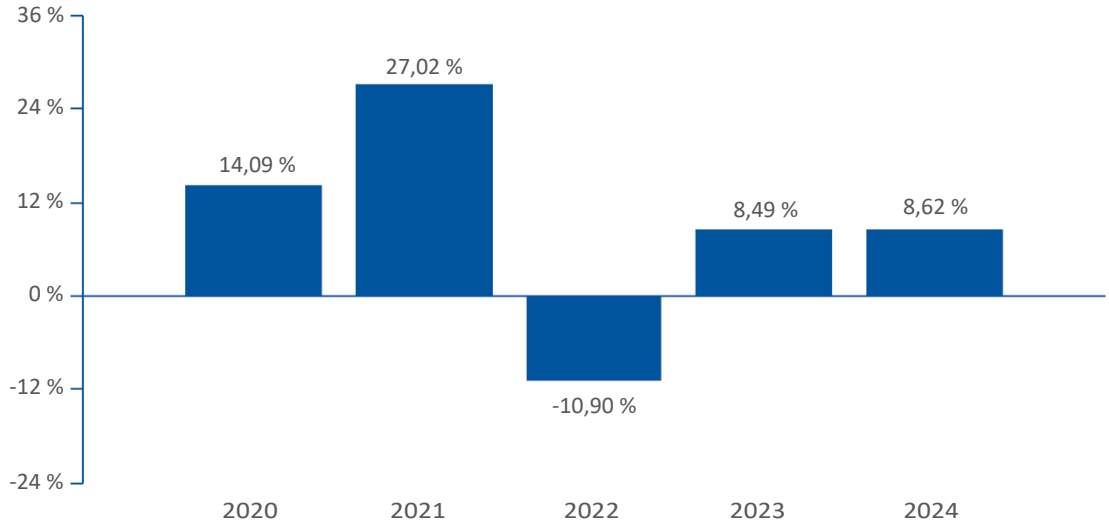
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 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.

Fonds mondial neutre au marché CC&L II, série F



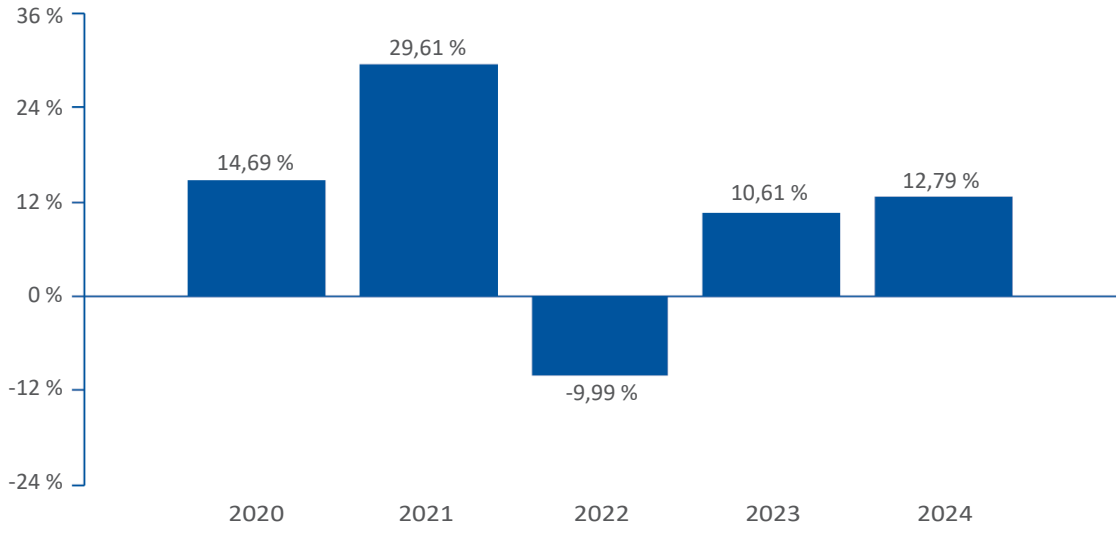
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 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.

Fonds mondial neutre au marché CC&L II, série I



RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels composés

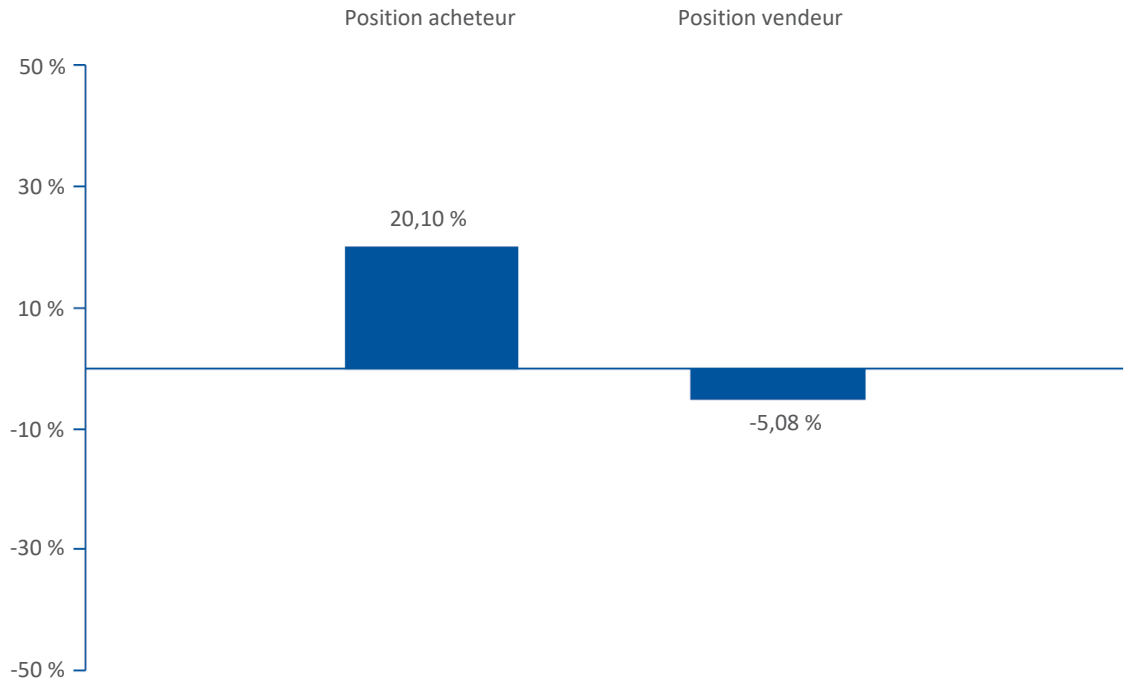
Le tableau ci-dessous présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour les dernières périodes de un, trois, cinq et dix ans, le cas échéant, comparativement au rendement de l'indice général du marché pertinent pour les mêmes périodes.

Fonds mondial neutre au marché CC&L II	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
Fonds mondial neutre au marché CC&L II, série A	7,87 %	0,85 %	7,84 %	–	8,33 %	15 févr. 2019
Indice de référence *	–	-2,89 %	4,21 %	–	5,71 %	15 févr. 2019
Fonds mondial neutre au marché CC&L II, série F	8,62 %	1,64 %	8,76 %	–	9,23 %	15 févr. 2019
Indice de référence *	–	-2,89 %	4,21 %	–	5,71 %	15 févr. 2019
Fonds mondial neutre au marché CC&L II, série I	12,79 %	3,94 %	10,79 %	–	11,08 %	15 févr. 2019
Indice de référence *	–	-2,89 %	4,21 %	–	5,71 %	15 févr. 2019

* L'indice de référence était composé à 100 % de l'indice composé S&P/TSX de février 2019 à février 2023; l'indice est composé à 100 % de trésorerie canadienne depuis mars 2023.

RENDEMENT PASSÉ

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1er janvier 2024 au 31 décembre 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 31 décembre 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
1	Csl Ltd	1,0
2	Tokyo Electron Ltd	1,0
3	Siemens AG	0,9
4	Ryanair Hldgs, CAAÉ	0,9
5	Kongsberg Gruppen Asa	0,9
6	SAP SE, CAAÉ	0,8
7	Wix.Com Ltd	0,8
8	Pure Storage Inc., cat. A	0,8
9	Unity Software Inc.	0,7
10	Koninklijke Philips NV	0,7
11	Schlumberger Ltd.	0,7
12	Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,7
13	Axon Enterprise Inc.	0,7
14	Coinbase Global Inc.	0,7
15	Roku Inc.	0,7
16	Suncor Énergie Inc.	0,7
17	Marvell Technology Inc.	0,7
18	Intel Corp.	0,7
19	Corcept Therapeutics Incorporated	0,6
20	Okta Inc.	0,6
21	Incyte Corp.	0,6
22	Inspire Medical Systems Inc.	0,6
23	EXACT Sciences Corporation	0,6
24	Dropbox Inc..	0,6
25	Siemens Energy Ag	0,6
	Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	18,6

	25 principaux placements – position vendeur	% de la valeur liquidative
1	Shopify Inc., cat. A	(0,9)
2	Commonwealth Bank of Australia	(0,9)
3	Mitsubishi Heavy Industries	(0,9)
4	Seatrium Ltd	(0,9)
5	Infineon Technologies Ag	(0,9)
6	Westpac Banking Corp.	(0,8)
7	Nexgen Energy Ltd	(0,7)
8	Seven & I Holdings Co Ltd	(0,7)
9	Magna International Inc., cat. A	(0,6)
10	Mineral Resources Ltd	(0,6)
11	Neste Oyj	(0,6)
12	Daimler Truck Holding Ag	(0,6)
13	Genmab A/S	(0,5)
14	Coloplast,B	(0,5)
15	MTU Aero Engines AG	(0,5)
16	Aker BP ASA	(0,4)
17	Recruit Holdings	(0,4)
18	Renesas Electronics Corp.	(0,4)
19	Microstrategy Inc.	(0,4)
20	E.On Se	(0,4)
21	Wesfarmers Ltd	(0,4)
22	Vat Group Ag	(0,4)
23	Quimica Y Minera Chil, CAAÉ parrainé	(0,3)
24	Nexon Co Ltd	(0,3)
25	ASML Holding NV	(0,3)
	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	(14,2)

	% de la valeur liquidative		
Répartition par catégorie d'actif	Position acheteur	Position vendeur	Net
Actions canadiennes	3,8	(4,9)	(1,1)
Contrats de change à terme	0,1	(1,5)	(1,4)
Actions internationales	54,7	(36,8)	17,9
Autres actifs, moins les passifs	26,9	–	26,9
Contrats de swap*	7,6	(3,1)	4,5
Actions américaines	59,7	(6,5)	53,2
	152,8	(52,8)	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	170,3
Dollar américain	(62,0)
Livre sterling	0,8
Euro	(3,5)
Dollar de Hong Kong	(5,1)
Autres	(0,5)
	100,0

	% de la valeur liquidative		
Répartition sectorielle	Position acheteur	Position vendeur	Net
Services de communication	5,3	(2,0)	3,3
Biens de consommation discrétionnaire	14,7	(4,0)	10,7
Biens de consommation de base	2,9	(3,3)	(0,4)
Énergie	7,3	(3,8)	3,5
Services financiers	13,8	(5,3)	8,5
Soins de santé	17,3	(4,3)	13,0
Industries	20,5	(10,3)	10,2
Technologies de l'information	24,7	(7,4)	17,3
Matières premières	7,0	(4,7)	2,3
Immobilier	2,6	(1,5)	1,1
Services publics	2,1	(1,6)	0,5
Autres actifs, moins les passifs	26,9	–	26,9
Contrats de change à terme	0,1	(1,5)	(1,4)
Contrats de swap*	7,6	(3,1)	4,5
	152,8	(52,8)	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 127,1 % de la valeur liquidative totale.