

Fonds alternatif de revenu CC&L

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le
30 juin 2023

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

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

Résultat des activités

Au 30 juin 2023, l'actif net total du Fonds alternatif de revenu CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 27,4 M\$. Au cours de cette période, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 1,19 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 2,14 % 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.

Le premier trimestre de 2023 a eu l'effet d'une tornade sur les marchés financiers mondiaux. L'annonce de données économiques solides, de la réouverture de l'économie chinoise et de la maîtrise de l'inflation a d'abord fait renaître la confiance du marché. Ce regain de confiance a toutefois été de courte durée, le vent tournant lorsque les données relatives à l'économie et à l'inflation inhabituellement élevées ont amené les marchés financiers à mettre en doute la fin du rehaussement des taux d'intérêt par les banques centrales et à se demander si une récession était probable et à quel moment elle aurait lieu. En mars, les marchés ont été considérablement secoués lorsque la convergence de plusieurs facteurs a suscité une panique bancaire au sein des banques régionales américaines, ce qui a entraîné les deuxième et troisième faillites en importance de banques aux États-Unis.

Malgré le soutien offert par les autorités de réglementation fédérales, les turbulences se sont propagées en Europe, avec l'effondrement de la banque Credit Suisse, une institution financière d'importance systémique, qui a finalement été fusionnée avec son plus important homologue suisse. Pendant ce temps, la volatilité augmentait sur les marchés obligataires, qui ont affiché des variations des rendements d'une ampleur presque inégalée. La volatilité s'est aussi accrue sur les marchés boursiers, qui s'en sont tout de même bien tirés dans l'ensemble, malgré un recul des titres du secteur financier en raison de la menace de propagation et des inquiétudes concernant d'éventuels problèmes plus importants dans le secteur bancaire. Après un mois de mars caractérisé par la volatilité, les investisseurs ont favorablement accueilli un environnement de marché plus stable au deuxième trimestre.

Le regain d'optimisme est attribuable à plusieurs facteurs, notamment la résolution de la question du plafond de la dette aux États-Unis et l'enthousiasme croissant que suscite l'intelligence artificielle (IA) et qui a considérablement élargi les perspectives du secteur de la technologie. Un autre facteur important a été la résilience économique observée tant aux États-Unis qu'au Canada. Les nouvelles économiques ont été en général excellentes, remettant en doute la récession que plusieurs prévoyaient, ce qui a amené les investisseurs à repousser leurs prévisions quant au début d'une telle récession. Les données sur l'inflation qui demeurent élevées ont tout de même incité les banques centrales à mettre en œuvre de nouvelles hausses de taux d'intérêt. En tout, la banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont respectivement haussé leur taux directeur de 50 points de base (pb) et de 75 pb au cours de la période. La volatilité avait toutefois considérablement diminué sur les marchés boursiers à la fin de la période, les marchés obligataires ayant également vu la volatilité diminuer par rapport aux niveaux élevés inhabituels.

Pour le premier semestre de l'exercice, le Fonds a dégagé un rendement positif. Les rendements obligataires à court terme ont augmenté au cours de la période, tandis que les rendements à long terme ont diminué, ce qui a causé l'inversion de la courbe des taux. Les écarts de taux se sont généralement resserrés, malgré une certaine volatilité en mars à la suite des bouleversements liés aux banques régionales américaines. La sélection des titres a eu un effet défavorable sur le rendement, attribuable surtout aux positions acheteur dans certaines sociétés de télécommunications et d'emballage aux États-Unis, ainsi qu'à l'inclinaison du secteur en faveur des sociétés de télécommunications américaines et au déclin des entreprises du secteur du commerce de détail et de la construction résidentielle. En ce qui a trait aux stratégies relatives aux facteurs macroéconomiques, le positionnement sur les taux d'intérêt a contribué au rendement, grâce au positionnement en ce qui a trait à la durée ainsi qu'à l'adoption d'une stratégie de valeur relative à l'échelle globale qui a favorisé les obligations du Trésor des

États-Unis par rapport aux obligations canadiennes. La stratégie relative à la courbe des taux a eu un effet nul sur le rendement, tandis que la répartition par secteur a eu un effet défavorable.

Effet de levier

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

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

Au cours de la période close le 30 juin 2023, l'exposition totale du Fonds a varié entre 117,1 % et 186,0 % de sa valeur liquidative. L'exposition totale du Fonds à l'effet de levier se situe dans la cible établie dans le prospectus simplifié. Au 30 juin 2023, l'exposition totale du Fonds correspondait à 134,4 % de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur titres à revenu fixe, de positions vendeur sur placements à court terme et des contrats à terme sur obligations.

Les emprunts en trésorerie, qui se composent de la dette bancaire auprès des courtiers principaux, sont une composante de l'effet de levier du Fonds. Ces emprunts en trésorerie sont remboursables à vue. Au cours de la période close le 30 juin 2023, le niveau de la dette bancaire du Fonds était de néant à 2 134 902 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 8,95 %. Au 30 juin 2023, les emprunts correspondaient à 1,1 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Les données économiques ont été généralement solides au deuxième trimestre, l'économie ayant bénéficié des mesures de relance budgétaire et du fait que les consommateurs et les entreprises ont continué de puiser dans leur épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie. Nous sommes toujours d'avis qu'une récession est le scénario le plus probable au cours de l'année à venir, du fait que des indices d'un ralentissement économique apparaissent un peu partout sur la planète, que les sommes économisées diminuent et que les banques centrales haussent un peu plus leur taux d'intérêt pour lutter contre les pressions inflationnistes. Nous avons toutefois repoussé le moment prévu du début de la récession. Comme les banques centrales se sont remises à augmenter les taux d'intérêt, nous estimons aussi que le risque d'un ralentissement plus marqué s'est accru. Nous continuons néanmoins de croire que les responsables des politiques monétaires mettront bientôt fin à leur cycle de hausses des taux, bien que nous ne nous attendions pas à voir de diminution des taux d'intérêt avant le début d'une récession.

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 ainsi que de verbes au futur et au conditionnel permet de repérer ces énoncés prospectifs. Tout énoncé qui est par nature prédictif, qui est relatif à des événements futurs ou à des conjonctures, ou qui concerne le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les possibles mesures futures prises par le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif.

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et de Gestion 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 la période close le 30 juin 2023, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

À titre de gestionnaire, CFI perçoit des frais de gestion et une rémunération au rendement liés aux activités et opérations courantes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative des parts de chaque série du Fonds, comme il est décrit à la section « Frais de gestion 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 2023.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

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

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

Série A	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,33	0,52	0,46	0,36
Total des charges	(0,09)	(0,23)	(0,34)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,04	(0,62)	0,28	0,02	(0,04)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,10)	(0,10)	(0,15)	0,05	(0,07)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,01	(0,62)	0,31	0,20	0,05
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,12)	(0,72)	(0,66)	(0,36)	(0,23)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,01)	(0,28)	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,12)	(0,72)	(0,67)	(0,64)	(0,30)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	7,89 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$

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

Série F	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,35	0,45	0,47	0,42
Total des charges	(0,05)	(0,13)	(0,19)	(0,20)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,06)	(0,76)	0,26	(0,01)	(0,09)
Gains (pertes) latents pour la période	0,12	(0,23)	(0,04)	(0,48)	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,17	(0,77)	0,48	(0,22)	0,09
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,12)	(0,76)	(0,71)	(0,38)	(0,26)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,01)	(0,28)	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,12)	(0,76)	(0,72)	(0,66)	(0,33)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	8,21 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$

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

Série I	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$	9,97 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,36	0,47	0,48	0,39
Total des charges	(0,03)	(0,09)	(0,06)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	(0,74)	0,30	0,21	0,03
Gains (pertes) latents pour la période	0,07	(0,22)	(0,08)	0,15	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,17	(0,69)	0,63	0,76	0,32
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)	(0,80)	(0,74)	(0,38)	(0,27)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,01)	(0,29)	(0,08)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,13)	(0,80)	(0,75)	(0,67)	(0,35)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	8,59 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$	9,97 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	208 \$	105 \$	99 \$	129 \$	192 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	26 357	13 264	10 663	13 335	19 500
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,07 %	2,15 %	3,32 %	2,60 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,07 %	2,15 %	3,32 %	2,60 %	1,94 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	242,81 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,28 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	7,89 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$

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

Série F	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 172 \$	1 630 \$	2 782 \$	1 528 \$	3 466 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	142 849	199 147	291 593	156 304	351 369
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,89 %	0,99 %	1,76 %	1,68 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,89 %	0,99 %	1,76 %	1,68 %	1,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	242,81 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,28 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,21 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$

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

Série I	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	26 027 \$	25 295 \$	33 901 \$	27 640 \$	25 685 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 029 619	2 959 236	3 416 269	2 752 328	2 576 286
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,42 %	0,52 %	0,40 %	0,52 %	0,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,42 %	0,52 %	0,40 %	0,52 %	0,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	242,81 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,28 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,59 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$	9,97 \$

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

- 1) Les données sont arrêtées aux 30 juin ou aux 31 décembre des exercices indiqués.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu de l'intérêt sur la marge, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) pour la période visée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 3) Le gestionnaire du Fonds, soit CFI, peut renoncer à certains honoraires ou prendre en charge certaines charges qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces honoraires ou charges faisant l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé périodiquement pour chaque série par le gestionnaire, qui peut décider de mettre fin à cet avantage à tout moment.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable au cours de l'exercice sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- 5) Le ratio des frais d'opérations représente l'intérêt sur la marge, les frais d'emprunt liés aux placements vendus à découvert, le total des commissions et d'autres coûts de transactions exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 6) Au 31 décembre 2019 ou pour la période allant du 15 février 2019 (début des activités) au 31 décembre 2019, selon le cas.

Frais de gestion

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

	Taux annuels	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F	0,45 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Rémunération au rendement

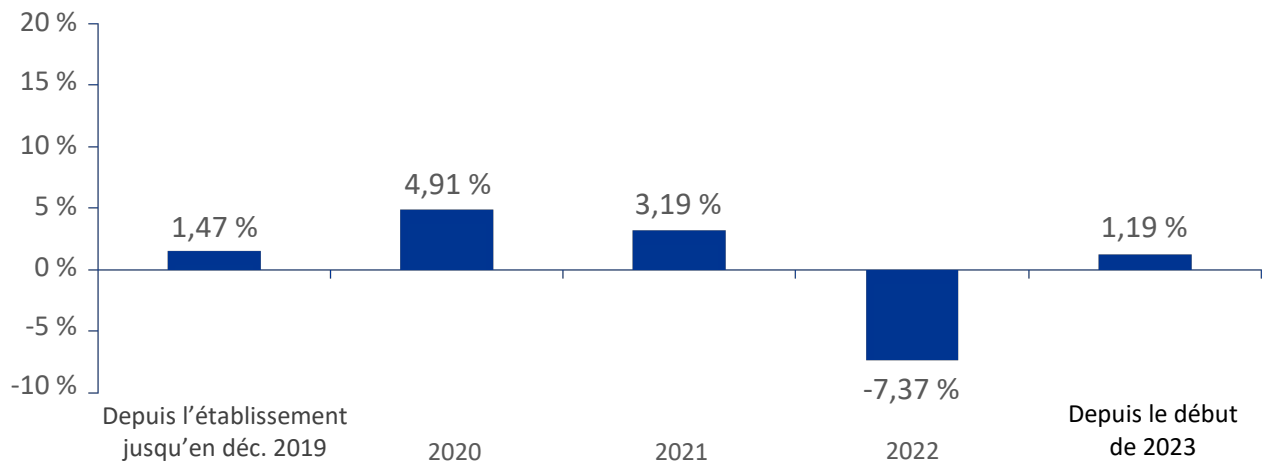
Le Fonds verse au gestionnaire une rémunération au rendement trimestrielle, calculée et cumulée quotidiennement. La rémunération au rendement est fondée sur le rendement d'une série du Fonds par rapport au rendement minimal du Fonds et correspond à 15 % de l'excédent du rendement du Fonds sur son rendement 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 des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution ou des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

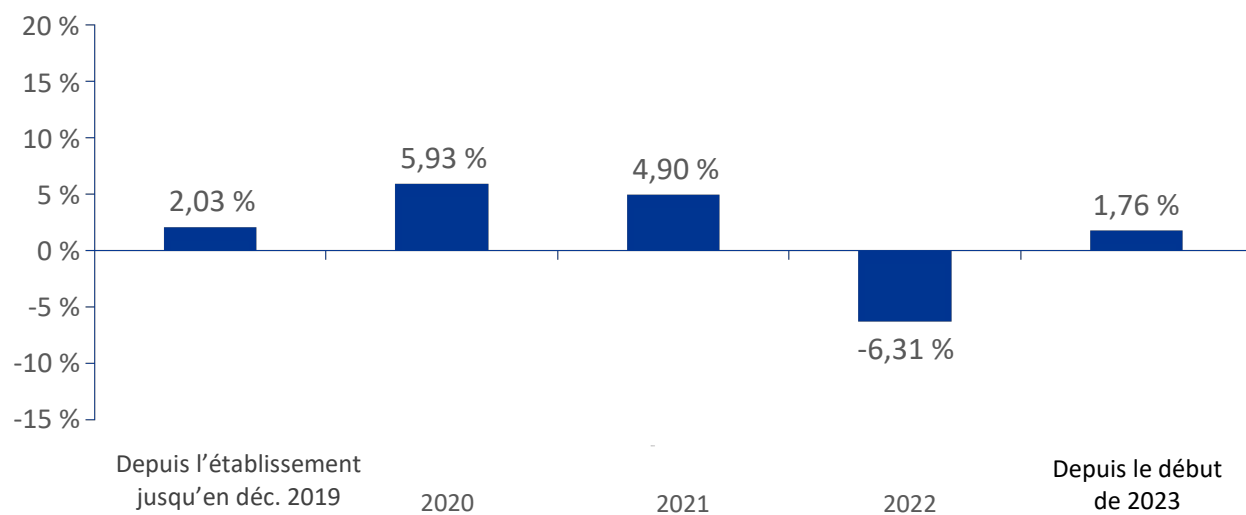
Rendements annuels

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

Série A

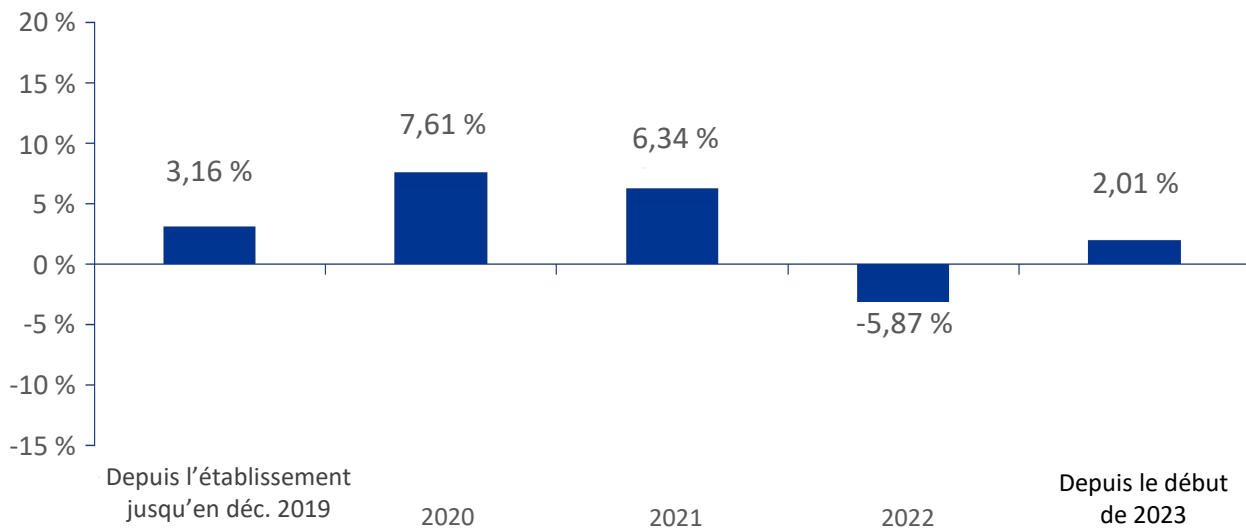
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période allant du 15 février 2019 au 31 décembre 2019.

Série F



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

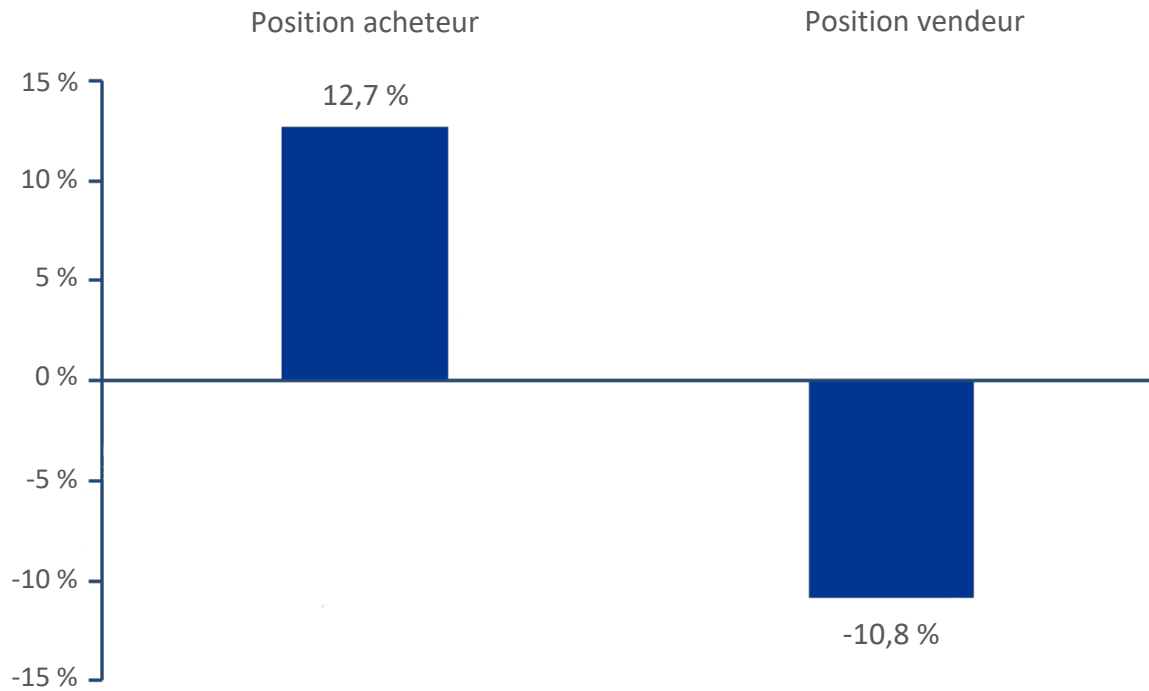
Série I



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

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

25 principaux placements – position acheteur		% de la valeur liquidative	25 principaux placements – position vendeur		% de la valeur liquidative
1	Canada, 3,75 %, 1 ^{er} mai 2025	14,0	1	Canada, 3,50 %, 1 ^{er} mars 2028	(12,8)
2	Verizon Communications, 2,55 %, 21 mars 2031	5,9	2	Ontario, 3,75 %, 2 déc. 2053	(7,5)
3	Vidéotron Itée, 5,13 %, 15 avr. 2027	5,1	3	Matador Resources Co., 6,88 %, 15 avr. 2028	(4,8)
4	VMware Inc., 1,80 %, 15 août 2028	4,9	4	American Airlines/Aadvan, 5,75 %, 20 avr. 2029	(3,4)
5	Canada, 3,75 %, 1 ^{er} févr. 2025	4,0	5	Allison Transmission Inc., 5,88 %, 1 ^{er} juin 2029	(2,7)
6	Sysco Corporation, 3,25 %, 15 juill. 2027	3,9	6	Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029	(2,3)
7	Cable One Inc., 4,00 %, 15 nov. 2030	3,7	7	Tenet Healthcare Corp., 4,88 %, 1 ^{er} janv. 2026	(2,2)
8	Kraft Heinz Foods Co, 3,88 %, 15 mai 2027	3,6	8	Canada, 1,00 %, 1 ^{er} juin 2027	(2,0)
9	Canada, 1,75 %, 1 ^{er} déc. 2053	3,3	9	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avr. 2028	(2,0)
10	La Banque Toronto-Dominion, 2,67 %, 9 sept. 2025	3,2	10	Cnx Resources Corp., 7,38 %, 15 janv. 2031	(1,9)
11	Civitas Resources Inc., 8,38 %, 1 ^{er} juill. 2028	3,2	11	Asbury Automotive Group, 4,63 %, 15 nov. 2029	(1,7)
12	Inter Pipeline Ltd., 5,76 %, 17 févr. 2028	3,0	12	Capital Power Corp., 3,15 %, 1 ^{er} oct. 2032	(1,7)
13	Owens-Brockway, 7,25 %, 15 mai 2031	3,0	13	Québec, 3,10 %, 1 ^{er} déc. 2051	(1,7)
14	Ardagh Metal Packaging, 3,25 %, 1 ^{er} sept. 2028	2,7	14	Les Compagnies Loblaw Itée, 2,28 %, 7 mai 2030	(1,5)
15	Ovintiv Inc., 6,25 %, 15 juill. 2033	2,7	15	Ontario Power Generation, 3,65 %, 13 sept. 2050	(1,4)
16	Banque nationale du Canada, 5,30 %, 3 nov. 2025	2,7	16	Davita Inc., 4,63 %, 1 ^{er} juin 2030	(1,4)
17	Performance Food Group I, 4,25 %, 1 ^{er} août 2029	2,6	17	Canada, SWAP à taux variable, 30 ans - RBC	(1,3)
18	Alberta, 3,10 %, 1 ^{er} juin 2050	2,6	18	Select Medical Corp., 6,25 %, 15 août 2026	(1,3)
19	HCA Inc 4,13 %, 15 juin 2029	2,6	19	Intact Corporation financière, 3,77 %, 20 mai 2053	(1,3)
20	Kraft Heinz Foods Co, 4,88 %, 1 ^{er} oct. 2049	2,6	20	Inter Pipeline Ltd., 5,09 %, 27 nov. 2051	(1,2)
21	Sprint Capital Corp., 8,75 %, 15 mars 2032	2,5	21	Iheartcommunications Inc., 4,75 %, 15 janv. 2028	(1,1)
22	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} juin 2033	2,4	22	Autorité aéroportuaire de Calgary, 3,55 %, 7 oct. 2053	(1,1)
23	Emera Inc., 6,75 %, 15 juin 2026	2,4	23	Hp Inc., 6,00 %, 15 sept. 2041	(1,1)
24	Ford Motor Credit Co LLC, 4,06 %, 1 ^{er} nov. 2024	2,3	24	Lithia Motors Inc., 4,38 %, 15 janv. 2031	(0,9)
25	Comcast Corp., 2,35 %, 15 janv. 2027	2,3	25	Clear Channel Worldwide, 5,13 %, 15 août 2027	(0,9)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		91,4	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(61,7)

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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
Placements à court terme	5,0		5,0	Obligations de sociétés	142,6	(52,8)	89,8
Obligations	172,3	(82,1)	90,2	Obligations du gouvernement du Canada	29,8	(29,4)	0,4
Contrats à terme normalisés*	0,7	(0,4)	0,3	Placements à court terme	5,0	0,0	5,0
Contrats de change à terme	0,3	(0,1)	0,2	Contrats à terme normalisés*	0,7	(0,4)	0,3
Swaps sur défaillance de crédit	0,0	(0,0)	0,0	Contrats de change à terme	0,3	(0,1)	0,2
Contrats de swap de taux d'intérêt	0,0	0,0	0,0	Swaps sur défaillance de crédit	0,0	(0,0)	0,0
Autres actifs, moins les passifs	4,4		4,4	Contrats de swap de taux d'intérêt	0,0	0,0	0,0
	182,7	(82,7)	100,0	Autres actifs, moins les passifs	4,4		4,4
					182,8	(82,7)	100,0

Répartition par pays	% de la valeur liquidative			Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
	Position acheteur	Position vendeur	% net		
États-Unis	92,5	(38,9)	53,6	Dollar canadien	62,5
Canada	78,7	(43,3)	35,4	Dollar américain	37,5
Étranger	1,2		1,2		100,0
Placements à court terme	5,0	0,0	5,0		
Contrats à terme normalisés*	0,7	(0,4)	0,3		
Contrats de change à terme	0,3	(0,1)	0,2		
Contrats de swap de taux d'intérêt	0,0		0,0		
Swaps sur défaillance de crédit			0,0		
Autres actifs, moins les passifs	4,4		4,4		
	182,7	(82,7)	100,0		

Obligations par notation**	% de la valeur liquidative
AA	0,1
A	18,8
BBB	72,8
BB	38,1
B	13,9
CCC	1,9
	177,6

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 représentent 62,7 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans (MTL), (38,6) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, (8,3) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans (CBOT), 7,6 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans (MTL), 4,6 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations, CBOT Ultra et (4,3 %) du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans (CBOT).

** – Les notations sont déterminées à partir d'une combinaison des notations attribuées par diverses agences, comme Standard & Poor's, Moody's et Dominion Bond Rating Services.