

Fonds alternatif de revenu CC&L

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le
30 juin 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds fournit les 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 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 2022, l'actif net total du Fonds alternatif de revenu CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 26,2 M\$. Au cours de cette période, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à -8,67 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 0,28 % 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.

Les craintes liées au virus se sont estompées au premier trimestre de 2022 et ont été éclipsées par l'accroissement des tensions géopolitiques et l'accentuation des pressions inflationnistes. La Russie a envahi l'Ukraine en février, causant une crise humanitaire d'envergure et provoquant une flambée des prix des marchandises qui a exacerbé la forte hausse de l'inflation, laquelle ne montre aucun signe d'essoufflement. Cette situation a poussé les responsables des politiques monétaires à prendre de toute urgence des mesures visant à contenir l'inflation, et les banques centrales ont entamé leur cycles de hausse de taux au premier trimestre.

La hausse et l'accélération constantes de l'inflation sont restées au coeur des préoccupations au deuxième trimestre. Les niveaux d'inflation ont fait mentir les prévisions de fléchissement en atteignant des sommets inégalés depuis plusieurs décennies. Les gouvernements ont intensifié les mesures de resserrement de la politique monétaire en vue de limiter la croissance économique afin d'éviter que les taux d'inflation élevés n'aient un effet durable sur la psychologie des consommateurs. Les craintes concernant une éventuelle récession ont donc considérablement augmenté au deuxième trimestre. La volatilité des marchés a explosé alors que les investisseurs s'inquiétaient de plus en plus de l'inflation élevée persistante et du resserrement des conditions financières, auxquelles se sont ajoutés un ralentissement de l'économie et un risque accru de récession. Les marchés boursiers ont plongé, s'installant dans plusieurs cas dans une phase baissière, tandis que les rendements des obligations ont dans l'ensemble augmenté. Les rendements à court terme ont augmenté de plus de 200 points de base (pb), tandis que la hausse des rendements à long terme a été plus modeste. Globalement, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont respectivement augmenté leur taux d'intérêt cible de 125 pb et 150 pb, au cours du premier semestre de l'exercice.

Le Fonds a affiché un rendement négatif pour le premier semestre de l'exercice, la forte hausse des rendements des obligations et l'élargissement des écarts de crédit ayant nui au rendement. La sélection des titres a toutefois eu un effet positif, la position acheteur nette dans certaines sociétés de loisir et de télécommunications américaines ainsi que la position vendeur nette dans certaines sociétés de vente au détail et compagnies aériennes américaines s'étant révélées favorables. En ce qui a trait aux stratégies relatives aux facteurs macroéconomiques, l'aplatissement de la courbe de rendement survenu en février, ainsi que l'adoption d'une stratégie de valeur relative à l'échelle globale qui a favorisé les obligations canadiennes par rapport aux obligations du Trésor des États-Unis, ont également contribué au rendement.

Effet de levier

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

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

Au cours de la période close le 30 juin 2022, l'exposition totale du Fonds a varié entre 85,2 % et 187,3 % 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 2022, l'exposition totale du Fonds correspondait à 182,1 % 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 2022, le niveau de la dette bancaire du Fonds était de néant à 7 973 344 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 5,32 %. Au 30 juin 2022, l'emprunt correspondait à 3,9 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

L'inflation s'est accélérée au cours du premier semestre de l'exercice, ce qui a contribué à maintenir la volonté des gouvernements à resserrer leur politique monétaire. Nous nous attendons à ce que les responsables des politiques monétaires instaurent de nouvelles hausses de taux d'intérêt jusqu'à ce qu'une politique monétaire restrictive ait été mise en place, et ce, même si un ralentissement économique se profile à l'horizon. L'inflation devrait ralentir puisque les prix des marchandises diminuent et que l'augmentation des taux d'intérêt a pour effet de réduire les dépenses, mais elle restera probablement supérieure aux cibles établies par les banques centrales. Nous prévoyons une détérioration de la croissance économique, qui augmentera le risque d'une récession. Bien que nous ne nous attendions pas à une récession en 2022, car les marchés du travail demeurent robustes, nous estimons que la probabilité d'une récession au début de 2023 a clairement augmenté.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment « Résultats d'exploitation » 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 2022, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

À titre de gestionnaire, CFI perçoit des frais de gestion 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 ». Ces frais de gestion, facturés dans le cours normal des activités, sont évalués à leur valeur d'échange, qui avoisine celle d'une opération effectuée dans des conditions normales de concurrence.

Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2022.

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds depuis son établissement. Ces informations sont tirées des états financiers 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 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,18	0,52	0,46	0,36
Total des charges	(0,10)	(0,34)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,55)	0,28	0,02	(0,04)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,33)	(0,15)	0,05	(0,07)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,80)	0,31	0,20	0,05
Distributions :				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)	(0,66)	(0,36)	(0,23)
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,01)	(0,28)	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,13)	(0,67)	(0,64)	(0,30)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	8,38 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$

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

Série F	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,19	0,45	0,47	0,42
Total des charges	(0,06)	(0,19)	(0,20)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,57)	0,26	(0,01)	(0,09)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,34)	(0,04)	(0,48)	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,78)	0,48	(0,22)	0,09
Distributions :				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,71)	(0,38)	(0,26)
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,01)	(0,28)	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,14)	(0,72)	(0,66)	(0,33)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	8,63 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$

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

Série I	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	9,92 \$	10,04 \$	9,97 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,20	0,47	0,48	0,39
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,58)	0,30	0,21	0,03
Gains (pertes) latents pour la période	(0,36)	(0,08)	0,15	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,78)	0,63	0,76	0,32
Distributions :				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,74)	(0,38)	(0,27)
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,01)	(0,29)	(0,08)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,14)	(0,75)	(0,67)	(0,35)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	9,00 \$	9,92 \$	10,04 \$	9,97 \$

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

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

- 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 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	105 \$	99 \$	129 \$	192 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	12 555	10 663	13 335	19 500
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,10 %	3,32 %	2,60 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,10 %	3,32 %	2,60 %	1,94 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	258,92 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,33 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,38 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$

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

Série F	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	2 874 \$	2 782 \$	1 528 \$	3 466 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	333 173	291 593	156 304	351 369
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,99 %	1,76 %	1,68 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,99 %	1,76 %	1,68 %	1,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	258,92 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,33 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,63 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$

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

Série I	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	23 232 \$	33 901 \$	27 640 \$	25 685 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 582 314	3 416 269	2 752 328	2 576 286
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,48 %	0,40 %	0,52 %	0,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,48 %	0,40 %	0,52 %	0,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	258,92 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,33 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	9,00 \$	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 d'opérations du portefeuille) pour la période visée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 3) Le gestionnaire du Fonds, soit CFI, peut renoncer à certains honoraires ou prendre en charge certaines charges qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces honoraires ou charges faisant l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé périodiquement pour chaque série par le gestionnaire, qui peut décider de mettre fin à cet avantage à tout moment.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable au cours de l'exercice sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- 5) Le ratio des frais d'opérations représente l'intérêt sur la marge, les frais d'emprunt liés aux placements vendus à découvert, le total des commissions et d'autres coûts de transactions exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 6) Au 31 décembre 2019 ou pour la période allant du 15 février 2019 (début des activités) au 31 décembre 2019, selon le cas.

Frais de gestion

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

	Taux annuels	Rémunération des courtiers	<u>En pourcentage</u>
			<u>des frais de gestion</u>
			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.

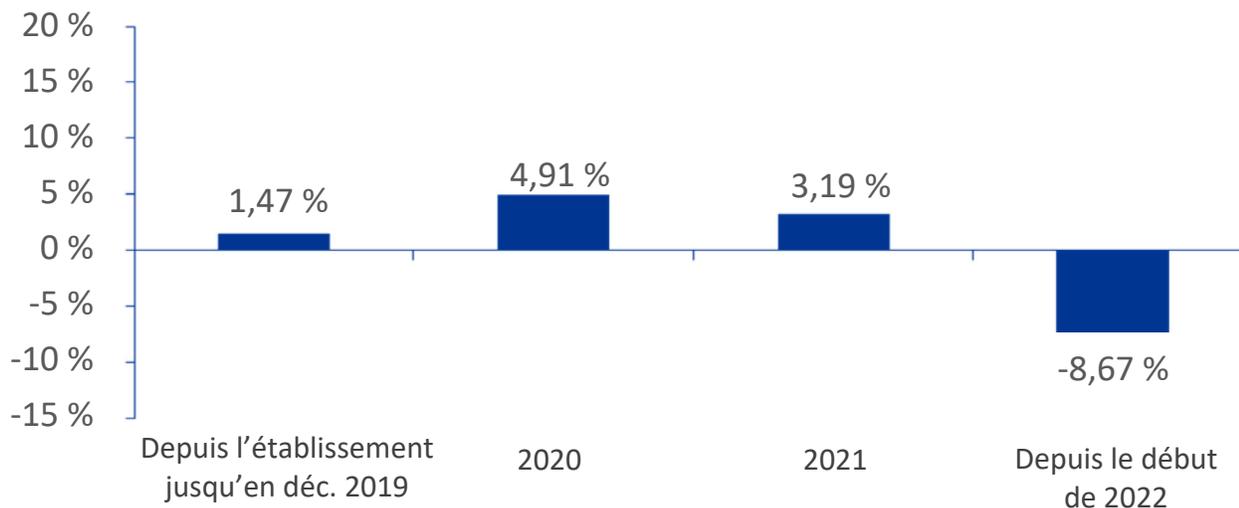
Rendement passé

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.

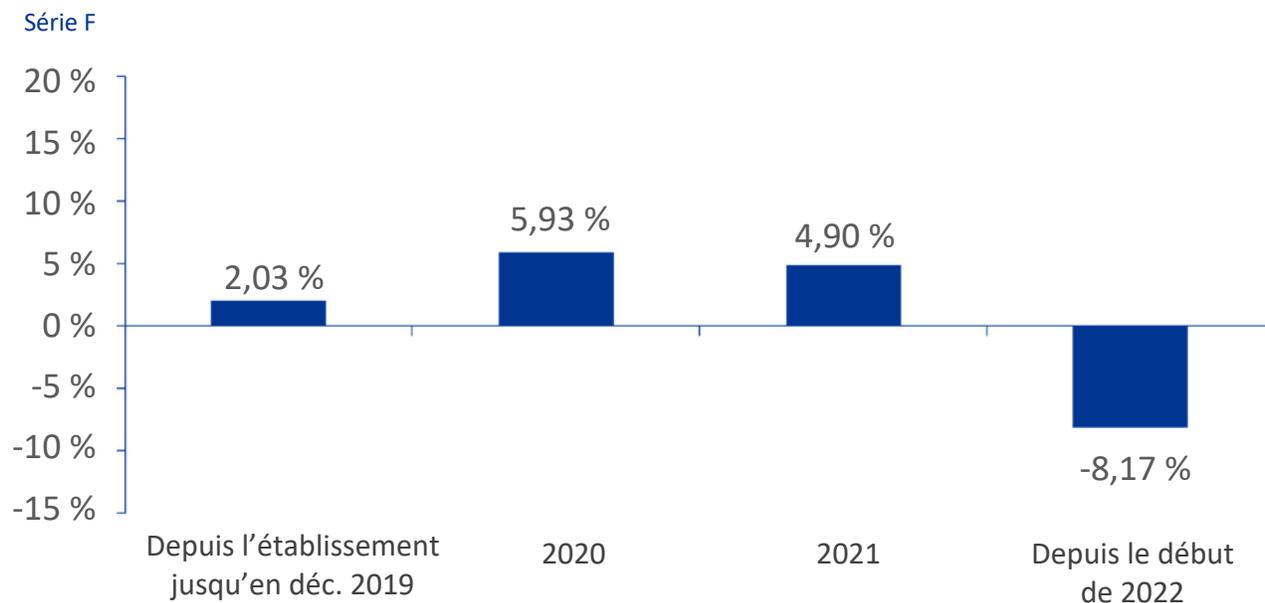
Rendements annuels

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.

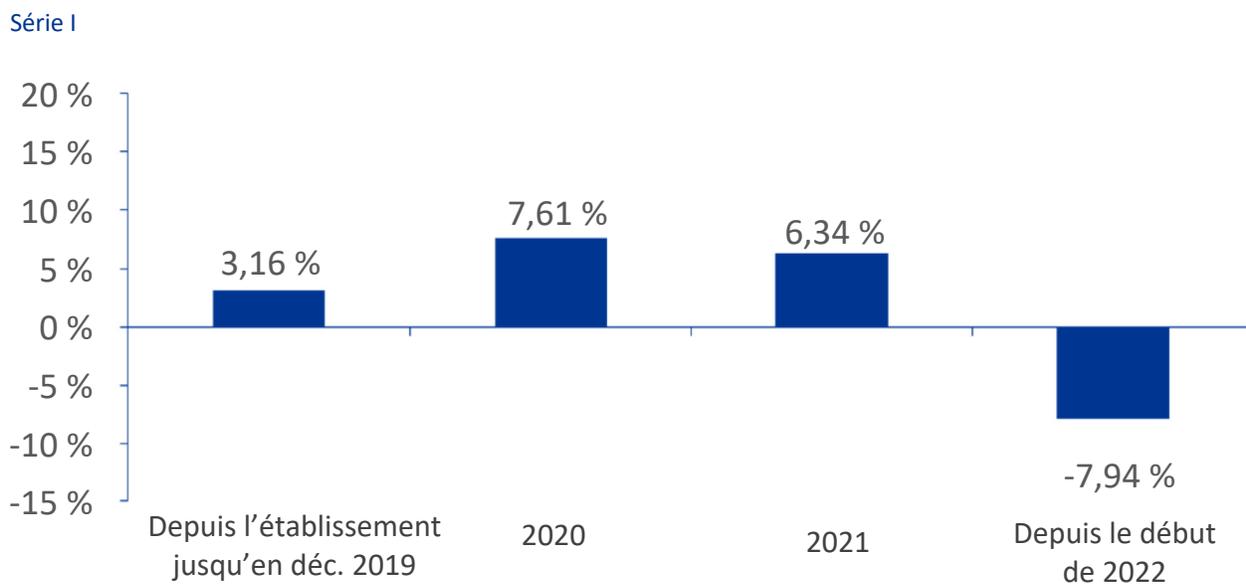
Série A



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période allant du 15 février 2019 au 31 décembre 2019. Le rendement depuis le début de 2022 correspond aux résultats de la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

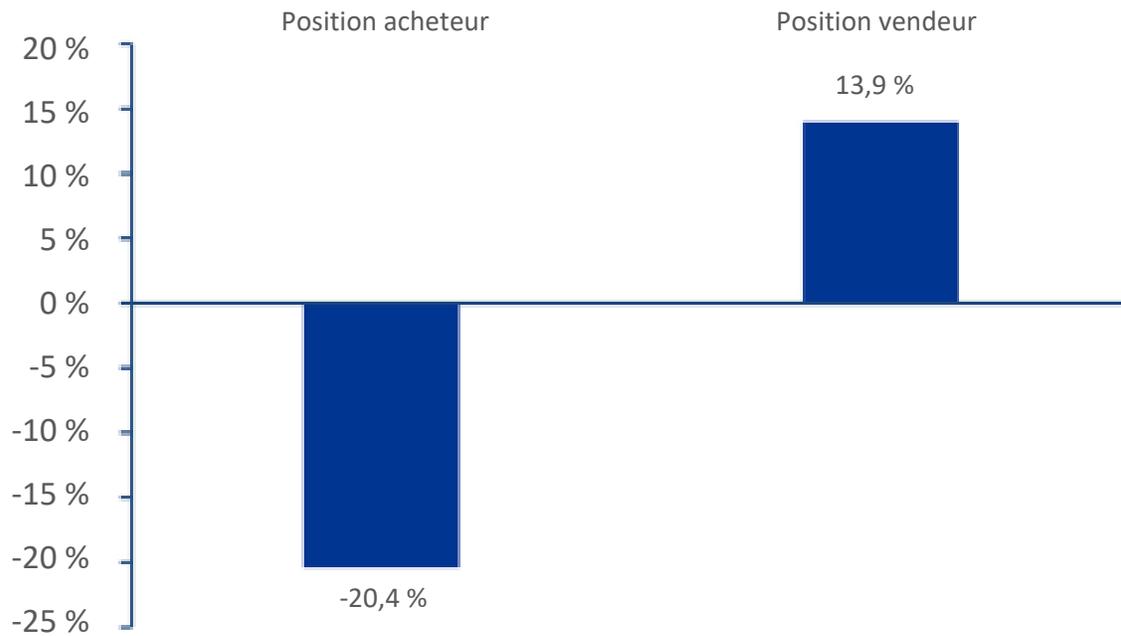


Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période allant du 15 février 2019 au 31 décembre 2019. Le rendement depuis le début de 2022 correspond aux résultats de la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période allant du 15 février 2019 au 31 décembre 2019. Le rendement depuis le début de 2022 correspond aux résultats de la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, avant déduction des frais et charges et compte non tenu de l'incidence des autres actifs moins les passifs.



*Les diagrammes à barres représentent les contributions de 2022 jusqu'au 30/06/2022.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 30 juin 2022. Les différents placements et leur pourcentage du total du Fonds varient d'une période à l'autre en raison de l'évolution des marchés et des achats et ventes de titres effectués par le gestionnaire de portefeuille.

25 principaux placements – position acheteur			% de la valeur liquidative	25 principaux placements – position vendeur			% de la valeur liquidative
1	Canada, 0,50 %, 1 ^{er} déc. 2030		13,9	1	Canada, 1,50 %, 1 ^{er} mai 2024		(13,7)
2	Canada, 1,50 %, 1 ^{er} déc. 2031		7,7	2	Québec, 3,10 %, 1 ^{er} déc. 2051		(9,5)
3	Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin. 2032		6,4	3	Canada, 1,00 %, 1 ^{er} juin 2027		(8,1)
4	Lithia Motors Inc., 3,88 %, 1 ^{er} juin 2029		5,8	4	United Rentals North Am, 5,25 %, 15 janv. 2030		(4,8)
5	Verizon Communications, 2,55 %, 21 mars 2031		5,6	5	Allison Transmission Inc., 5,88 %, 1 ^{er} juin 2029		(4,4)
6	Ford Motor Credit Co LLC, 4,06 %, 1 ^{er} nov. 2024		5,4	6	Baytex Energy Corp., 8,75 %, 1 ^{er} avr. 2027		(4,2)
7	Centene Corp., 2,45 %, 15 juill. 2028		4,3	7	Ontario, 2,55 %, 2 déc. 2052		(3,7)
8	Banque de Montréal, 3,65 %, 1 ^{er} avr. 2027		4,2	8	Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029		(3,4)
9	VMware Inc., 1,80 %, 15 août 2028		3,7	9	Les Compagnies Loblaw Itée, 2,28 %, 7 mai 2030		(3,3)
10	Cinemark Usa Inc., 5,88 %, 15 mars 2026		3,7	10	Vistra Operations Co Llc, 5,63 %, 15 févr. 2027		(2,8)
11	Sprint Corp., 7,63 %, 15 févr. 2025		3,7	11	American Airlines/Aadvan, 5,75 %, 20 avr. 2029		(2,7)
12	Ontario, 2,05 %, 2 juin 2030		3,6	12	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 15 févr. 2052		(2,5)
13	Sysco Corporation, 3,25 %, 15 juill. 2027		3,5	13	Callon Petroleum, 8,00 %, 1 ^{er} août 2028		(2,4)
14	Nissan Motor Co, 4,81 %, 17 sept. 2030		3,5	14	Aramark Services Inc., 5,00 %, 1 ^{er} févr. 2028		(2,4)
15	Colombie-Britannique, 2,75 %, 18 juin 2052		3,0	15	Capital Power Corp., 3,15 %, 1 ^{er} oct. 2032		(2,2)
16	T-Mobile Usa Inc., 3,38 %, 15 avr. 2029		2,9	16	Québec, 2,85 %, 1 ^{er} déc. 2053		(1,9)
17	Equinix Inc., 2,15 %, 15 juill. 2030		2,8	17	United Airlines Inc., 4,63 %, 15 avr. 2029		(1,8)
18	Alberta, 3,10 %, 1 ^{er} juin 2050		2,7	18	Cumulus Media New Hldgs, 6,75 %, 1 ^{er} juill. 2026		(1,8)
19	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,95 %, 29 juin 2027		2,7	19	Brookfield Renewable Par., 4,25 %, 15 janv. 2029		(1,8)
20	Amc Entertainment Hldgs, 10,00 %, 15 juin 2026		2,6	20	Lamar Media Corp., 4,88 %, 15 janv. 2029		(1,7)
21	Csc Holdings Llc, 5,38 %, 1 ^{er} février 2028		2,5	21	Lamar Media Corp., 3,75 %, 15 févr. 2028		(1,6)
22	La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,84 %, 3 juill. 2024		2,4	22	Delta Air Lines Inc., 7,38 %, 15 janv. 2026		(1,5)
23	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} déc. 2064		2,4	23	Outfront Media Cap Llc/C, 4,63 %, 15 mars 2030		(1,5)
24	Canada, 2,00 %, 1 ^{er} déc. 2051		2,3	24	Nordstrom Inc., 5,00 %, 15 janv. 2044		(1,4)
25	Kraft Heinz Foods Co, 3,88 %, 15 mai 2027		2,2	25	Ontario Power Generation, 3,65 %, 13 sept. 2050		(1,4)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale			103,8	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale			(86,7)

Répartition par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	% net
Placements à court terme	15,9		15,9
Obligations	185,1	(98,9)	86,2
Contrats à terme normalisés*	0,8	(0,8)	0,0
Contrats de change à terme	0,5	(1,1)	(0,6)
Swaps sur défaillance de crédit			0,0
Autres actifs, moins les passifs	(1,5)		(1,5)
	200,8	(100,8)	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	% net
Obligations de sociétés	138,2	(57,5)	80,7
Obligations du gouvernement du Canada	46,9	(41,4)	5,5
Placements à court terme	15,9		15,9
Contrats à terme normalisés*	0,8	(0,8)	0,0
Contrats de change à terme	0,5	(1,1)	(0,6)
Swaps sur défaillance de crédit			0,0
Autres actifs, moins les passifs	(1,5)		(1,5)
	200,8	(100,8)	100,0

Répartition par pays	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	% net
Canada	81,9	(56,8)	25,1
États-Unis	93,7	(42,1)	51,6
Étranger	9,5		9,5
Placements à court terme	15,9		15,9
Contrats à terme normalisés*	0,8	(0,8)	0,0
Contrats de change à terme	0,5	(1,1)	(0,6)
Swaps sur défaillance de crédit		0,0	
Autres actifs, moins les passifs	(1,5)		(1,5)
	200,8	(100,8)	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	61,4
Dollar américain	38,6
	100,0
Obligations par notation**	% de la valeur liquidative
AAA	49,4
AA	7,7
A	22,3
BBB	62,7
BB	33,1
B	20,2
CCC	6,1
	201,5

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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 (45,2) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, (25,7)% du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans (CBOT), 13,2 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, (8,4) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans (MTL), et 7,6 % du total de l'actif net des contrats à très long terme normalisés sur obligations, 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.