

Fonds alternatif de revenu CC&L

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le
31 décembre 2023

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 stratégies de placement

Objectifs de placement — Le Fonds alternatif de revenu CC&L (le « Fonds ») a pour objectif de procurer aux porteurs de parts des rendements à long terme. Le gestionnaire de portefeuille gère activement un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe mondiaux en prenant des positions acheteur et vendeur au moment opportun.

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

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

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

Pour atteindre l'objectif du Fonds, le gestionnaire de portefeuille gère activement un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe mondiaux en prenant des positions acheteur et vendeur au moment opportun. Le gestionnaire de portefeuille évalue des occasions de placement précises selon une analyse descendante et ascendante. En moyenne, au fil du temps, il est prévu que pour chaque tranche de 100 \$ investis dans son portefeuille, le recours du Fonds à l'effet de levier sera d'environ 200 \$ à 300 \$. Pour obtenir cet effet de levier, le Fonds aura recours aux ventes à découvert, aux emprunts et aux dérivés, comme il est décrit ci-dessous. L'exposition nette du Fonds au marché se situera habituellement entre 50 % et 250 %.

Risque

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023, le profil de risque du Fonds a été géré conformément aux objectifs énoncés dans le prospectus simplifié. Du point de vue du gestionnaire, les risques associés à un placement dans le portefeuille sont adéquatement décrits dans le prospectus simplifié et n'ont pas changé par suite de changements ultérieurs dans les placements sous-jacents.

Résultat des activités

Au 31 décembre 2023, l'actif net total du Fonds alternatif de revenu CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 27,1 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 3,64 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 4,71 % 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.

Le premier trimestre de 2023 a eu l'effet d'une tornade sur les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. 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 des capitaux 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. L'attitude du marché a évolué au troisième trimestre, les données économiques positives aux États-Unis et au Canada laissant entrevoir un atterrissage en douceur de l'économie, favorisé par la résilience de l'activité économique et le ralentissement de l'inflation. La probabilité croissante que les taux d'intérêt restent élevés pour une plus longue période est toutefois devenue de plus en plus préoccupante pour les investisseurs au cours du trimestre, les responsables des politiques monétaires maintenant toujours une position ferme. Le maintien de cette position a donné lieu à une hausse des rendements obligataires, qui ont atteint les sommets du cycle vers la fin de septembre, ainsi qu'à une volatilité sur les marchés boursiers, laquelle a persisté jusqu'au début du quatrième trimestre. En novembre, toutefois, l'humeur du marché a une fois de plus changé à la suite de l'apparition de signes de ralentissement de l'économie et de données indiquant le retour d'un mouvement de désinflation généralisé, ce qui a fait renaître l'espoir d'un atterrissage en douceur caractérisé par un ralentissement de l'inflation et de la croissance économique qui permettrait aux responsables des politiques monétaires de délaissier les mesures de resserrement. Cette idée a gagné en popularité lorsque la Réserve fédérale américaine a adopté un ton plus conciliant, même si les indicateurs économiques demeuraient solides aux États-Unis. Cette nouvelle attitude a provoqué une diminution des rendements obligataires et une remontée des cours des actions, ce qui s'est traduit par un excellent trimestre, et un très bon exercice, tant pour les marchés obligataires que pour les marchés boursiers.

Pour l'exercice, le Fonds a dégagé un rendement positif, quoique légèrement inférieur à celui de son indice de référence. Les rendements obligataires à court terme ont augmenté au début de la période, tandis que les rendements à long terme ont diminué, ce qui a causé l'inversion de la courbe des taux. Cette tendance s'est renversée au second semestre de l'exercice, la courbe des taux évoluant peu à peu vers la normalisation. Pour l'exercice complet, les rendements obligataires ont reculé de façon à peu près parallèle au Canada. Aux États-Unis, les rendements à court terme ont diminué, tandis que les rendements à long terme ont globalement peu varié. Les écarts de taux se sont généralement resserrés, malgré une certaine volatilité apparue en mars, à la suite des bouleversements liés aux banques régionales américaines, et qui a de nouveau été observée au cours de l'été. La sélection des titres a eu un effet légèrement défavorable sur le rendement, attribuable à l'inclinaison du secteur en faveur des sociétés de télécommunications américaines, au début de l'exercice, au détriment des entreprises du secteur 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 à la stratégie relative à la courbe des taux. 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, ainsi que la répartition sectorielle ont nui au rendement. Le positionnement en ce qui a trait à la durée a eu un effet nul sur le rendement.

Effet de levier

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

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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, l'exposition totale du Fonds à l'effet de levier a varié de 111,3 % à 263,9 % (de 85,2 % à 191,1 % en 2022) 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 2023, l'exposition totale du Fonds correspondait à 251,2 % (182,4 % en 2022) 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, des contrats à terme sur obligations et des emprunts en trésorerie.

Les emprunts en trésorerie sont une composante de l'effet de levier du Fonds. Ces emprunts en trésorerie sont remboursables à vue. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, le niveau de la dette bancaire du Fonds était de néant à 11 856 996 \$ (de néant à 7 973 344 \$ en 2022), avec un taux d'intérêt moyen de 9,11 % (6,21 % en 2022). Au 31 décembre 2023, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,0 % (2,0 % en 2022) de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Vers la fin de 2023, les marchés des capitaux ont recommencé à croire à un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie, selon lequel l'inflation et la croissance économique ralentissent sans qu'il n'y ait de récession. Cet espoir s'appuie en grande partie sur la résilience actuelle de l'économie américaine et l'adoption d'un ton plus conciliant par plusieurs banques centrales. Les données économiques canadiennes, par contre, suggèrent qu'un ralentissement plus marqué pourrait poindre à l'horizon. Même si une récession est toujours probable au Canada, les États-Unis pourraient peut-être y échapper, du moins pour les six à neuf prochains mois. Cela étant dit, nous sommes d'avis que la plupart du temps, lorsqu'elle semble évoluer vers un atterrissage en douceur, l'économie se dirige en fait vers une récession. Néanmoins, l'assouplissement des conditions financières pourrait stimuler davantage l'activité économique et raviver l'inflation, surtout aux États-Unis. Nous allons donc continuer à surveiller les nouvelles données et resterons à l'affût de faiblesses sur les marchés de l'emploi, en particulier, pour prendre des décisions.

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 des gestionnaires de portefeuille du Fonds, Connor, Clark & Lunn (Canada) Ltd, Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, Baker Gilmore & Associés Inc., Gestion d'actifs Global Alpha Ltée, NS Partners Ltd., PCJ Investment Counsel Ltd. et Gestion de placements Scheer, Rowlett & Associés Ltée, 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 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, 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 2023.

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

Série A	31 décembre 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	0,31	0,33	0,52	0,46	0,36
Total des charges	(0,22)	(0,23)	(0,34)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,07)	(0,62)	0,28	0,02	(0,04)
Gains (pertes) latents pour la période	0,24	(0,10)	(0,15)	0,05	(0,07)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,26	(0,62)	0,31	0,20	0,05
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	(0,72)	(0,66)	(0,36)	(0,23)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,01)	(0,28)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,02)	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,24)	(0,72)	(0,67)	(0,64)	(0,30)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$

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

Série F	31 décembre 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	0,32	0,35	0,45	0,47	0,42
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,19)	(0,20)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,14)	(0,76)	0,26	(0,01)	(0,09)
Gains (pertes) latents pour la période	0,33	(0,23)	(0,04)	(0,48)	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,39	(0,77)	0,48	(0,22)	0,09
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)	(0,76)	(0,71)	(0,38)	(0,26)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,01)	(0,28)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,02)	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,25)	(0,76)	(0,72)	(0,66)	(0,33)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$

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

Série I	31 décembre 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	0,34	0,36	0,47	0,48	0,39
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,06)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,13)	(0,74)	0,30	0,21	0,03
Gains (pertes) latents pour la période	0,33	(0,22)	(0,08)	0,15	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,46	(0,69)	0,63	0,76	0,32
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	(0,80)	(0,74)	(0,38)	(0,27)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,01)	(0,29)	(0,08)
Remboursement de capital	(0,02)	–	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,26)	(0,80)	(0,75)	(0,67)	(0,35)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	8,75 \$	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 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.
- 4) Pour la période allant du 15 février 2019 (début des activités) au 31 décembre 2019.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	267 \$	105 \$	99 \$	129 \$	192 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	33 497	13 264	10 663	13 335	19 500
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,27 %	2,15 %	3,32 %	2,60 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,27 %	2,15 %	3,32 %	2,60 %	1,94 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$

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

Série F	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	925 \$	1 630 \$	2 782 \$	1 528 \$	3 466 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	111 213	199 147	291 593	156 304	351 369
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,08 %	0,99 %	1,76 %	1,68 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,08 %	0,99 %	1,76 %	1,68 %	1,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$

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

Série I	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	25 896 \$	25 295 \$	33 901 \$	27 640 \$	25 685 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 961 119	2 959 236	3 416 269	2 752 328	2 576 286
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,49 %	0,52 %	0,40 %	0,52 %	0,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,49 %	0,52 %	0,40 %	0,52 %	0,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %	520,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$	9,97 \$

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.

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.

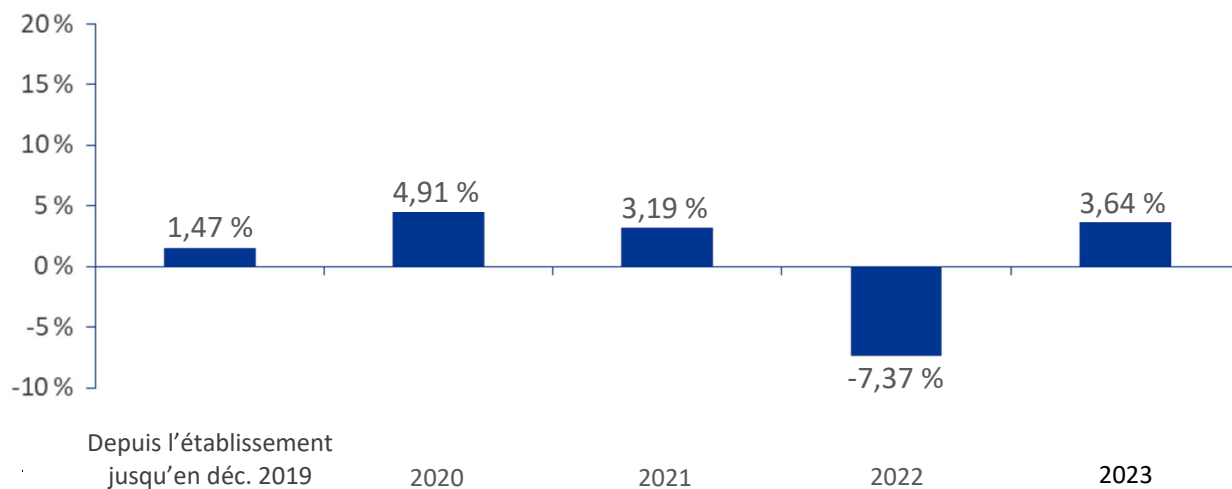
Rendement passé

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

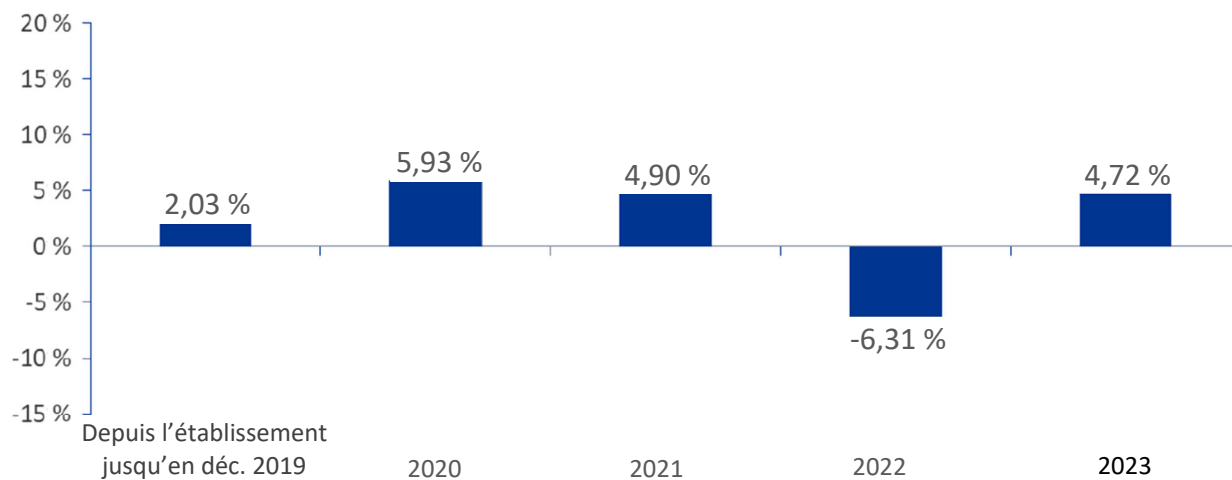
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre, pour chaque série du Fonds. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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

Série A



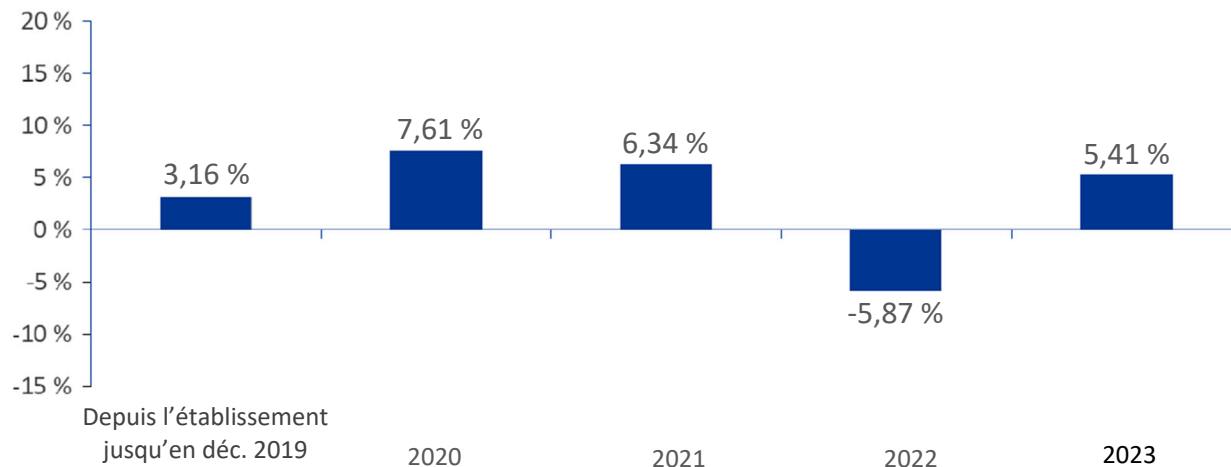
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période allant du 15 février 2019 au 31 décembre 2019.

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.

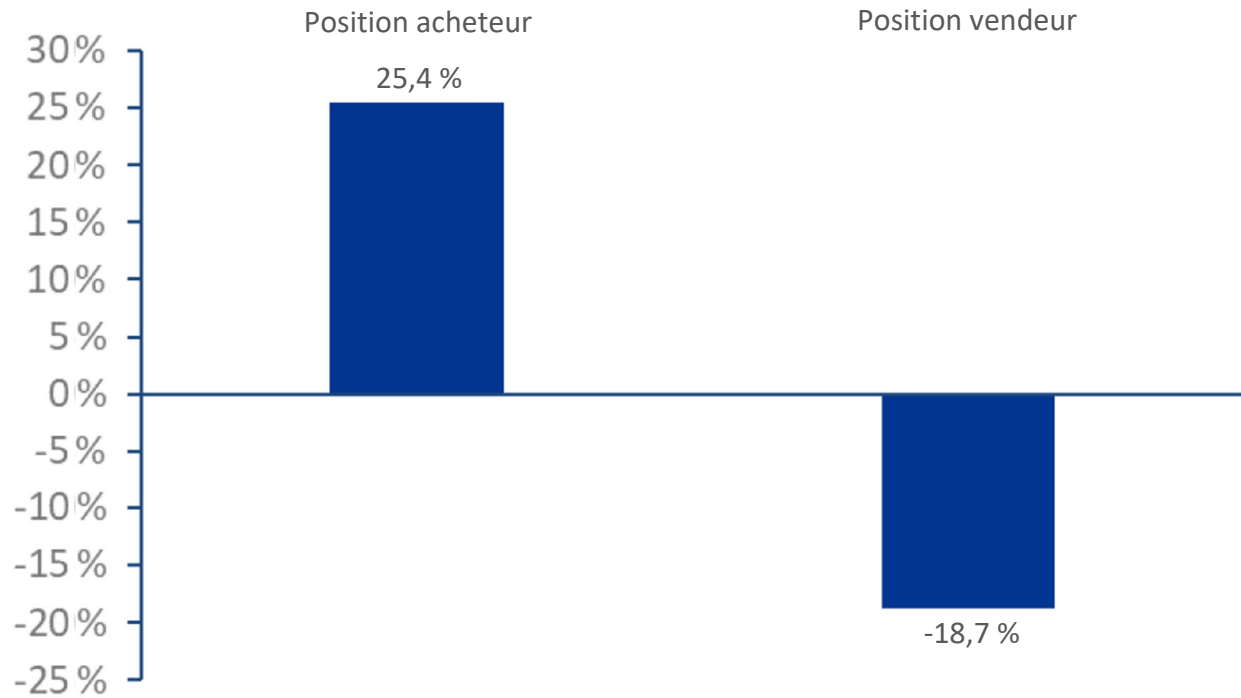
Rendements annuels composés

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

Fonds alternatif de revenu CC&L	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
Série A	3,64 %	-0,31 %	–	–	1,10 %	15 févr. 2019
Indice *	4,71 %	2,22 %	–	–	1,84 %	
Série F	4,72 %	0,96 %	–	–	2,22 %	15 févr. 2019
Indice *	4,71 %	2,22 %	–	–	1,84 %	
Série I	5,41 %	1,81 %	–	–	3,33 %	15 févr. 2019
Indice *	4,71 %	2,22 %	–	–	1,84 %	

* Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada

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 31 décembre 2023 avant déduction des frais et charges et compte non tenu de l'incidence des autres actifs moins les passifs.



Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 31 décembre 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, 1,50 %, 1 ^{er} déc. 2031	45,4	1	Outfront Media Cap Llc/C, 7,38 %, 15 févr. 2031	(6,3)
2	Canada, 4,50 %, 1 ^{er} nov. 2025	20,5	2	Canada, 1,75 %, 1 ^{er} déc. 2053	(6,3)
3	Canada, 3,50 %, 1 ^{er} août 2025	11,6	3	Griffon Corporation 5,75 %, 1 ^{er} mars 2028	(4,9)
4	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 3,63 %, 15 mai 2053	9,7	4	US Foods Inc., 4,75 %, 15 févr. 2029	(4,7)
5	Québec, 3,25 %, 1 ^{er} sept. 2032	7,4	5	US Foods Inc., 7,25 %, 15 janv. 2032	(3,6)
6	Inter Pipeline Ltd., 5,76 %, 17 févr. 2028	4,4	6	Performance Food Group Inc., 4,25 %, 1 ^{er} août 2029	(3,4)
7	Cinemark Usa Inc., 5,25 %, 15 juill. 2028	4,0	7	Cnx Resources Corp., 7,38 %, 15 janv. 2031	(3,3)
8	Ford Motor Company (obligations vertes) 3,25 %, 12 févr. 2032	3,2	8	Canada, 2,00 %, 1 ^{er} déc. 2051	(3,3)
9	United Rentals North Am, 3,88 %, 15 févr. 2031	3,2	9	Contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans	(3,2)
10	VMware Inc., 1,80 %, 15 août 2028	3,1	10	Asbury Automotive Group, 4,63 %, 15 nov. 2029	(3,2)
11	Cable One Inc., 4,00 %, 15 nov. 2030	2,9	11	Ball Corp., 6,00 %, 15 juin 2029	(3,0)
12	Obligations à rendement réel du Canada (RRCA)	2,7	12	Verizon Communications (obligations vertes), 5,05 %, 9 mai 2033	(2,9)
13	Avis Budget Car/Finance, 8,00 %, 15 févr. 2031	2,5	13	Clear Channel Worldwide, 5,13 %, 15 août 2027	(2,8)
14	Emera Inc., 6,75 %, 15 juin 2026	2,4	14	Sonic Automotive Inc., 4,63 %, 15 nov. 2029	(2,7)
15	Hertz Corp/The, 5,00 %, 1 ^{er} déc. 2029	2,3	15	Tenet Healthcare Corp., 6,13 %, 1 ^{er} oct. 2028	(2,4)
16	Station Casinos LLC, 4,50 %, 15 févr. 2028	2,2	16	At&T Inc., 5,40 %, 15 févr. 2034	(2,3)
17	Banque de Montréal, 3,65 %, 1 ^{er} avr. 2027	2,2	17	Ardagh Metal Packaging, 6,00 %, 15 juin 2027	(2,2)
18	Scripps Escrow Inc., 5,88 %, 15 juill. 2027	2,1	18	Molina Healthcare Inc., 3,88 %, 15 mai 2032	(2,2)
19	Inter Pipeline Ltd, 4,23 %, 1 ^{er} juin 2027	2,0	19	Hca Inc., 5,90 %, 1 ^{er} juin 2053	(1,9)
20	Lifepoint Health Inc., 9,88 %, 15 août 2030	1,9	20	Taylor Morrison Comm., 5,13 %, 1 ^{er} août 2030	(1,8)
21	Owens-Brockway, 7,25 %, 15 mai 2031	1,9	21	Allison Transmission Inc., 5,88 %, 1 ^{er} juin 2029	(1,8)
22	Banque nationale du Canada, 5,43 %, 16 août 2027	1,9	22	T-Mobile Usa Inc., 5,05 %, 15 juill. 2033	(1,7)
23	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,50 %, 15 nov. 2033	1,8	23	Century Communities, 3,88 %, 15 août 2029	(1,7)
24	Banque nationale du Canada, 5,22 %, 14 juin 2028	1,8	24	Charter Comm Opt Llc/Cap, 2,30 %, 1 ^{er} févr. 2032	(1,5)
25	Canada, 0,50 %, 1 ^{er} sept. 2025	1,7	25	Ontario Power Generation, 3,65 %, 13 sept. 2050	(1,5)
	Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	144,6		Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	(74,8)

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	5,2	0,0	5,2	Obligations du gouvernement du Canada	89,7	(9,6)	80,0
Obligations	186,6	(95,6)	91,0	Obligations de sociétés	96,9	(85,9)	11,0
Contrats à terme normalisés*	1,8	(3,3)	(1,5)	Placements à court terme	5,2	0,0	5,2
Contrats de change à terme	0,4	(0,9)	(0,5)	Contrats à terme normalisés*	1,8	(3,3)	(1,5)
Swaps sur défaillance de crédit			0,0	Contrats de change à terme	0,2	(0,6)	(0,5)
Autres actifs, moins les passifs	5,9		5,9	Swaps sur défaillance de crédit			0,0
	199,8	(99,8)	100,0	Autres actifs, moins les passifs	5,9		5,9
					199,6	(99,6)	100,0

Répartition par pays	% de la valeur liquidative			Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative
	Position acheteur	Position vendeur	% net		
Canada	117,3	(18,9)	98,3	Dollar canadien	87,5
États-Unis	64,8	(76,6)	(11,8)	Dollar américain	12,5
Étranger	4,5	0,0	4,5		100,0
Placements à court terme	5,2	0,0	5,2		
Contrats à terme normalisés*	1,8	(3,3)	(1,5)		
Contrats de change à terme	0,2	(0,6)	(0,5)		
Swaps sur défaillance de crédit			0,0		
Autres actifs, moins les passifs	5,9		5,9		
	199,6	(99,6)	100,0		

Obligations par notation**	% de la valeur liquidative
AA	7,4
A	4,9
BBB	29,5
BB	21,3
B	28,3
CCC	0,3
	192,1

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 (142,7)% du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, 120,9 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans, 19,1 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans (CBOT), 10,1 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans (MTL), 5,2 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations (CBOT Ultra), 4,4 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans (CBOT) et (2,6)% des contrats à terme normalisés sur devises, en \$ CA.

** – 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.