

Fonds alternatif de revenu CC&L

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

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

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

Résultat des activités

Au 30 juin 2024, l'actif net total du Fonds alternatif de revenu CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 28,2 M\$. Au cours de la période close le 30 juin 2024, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 1,60 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 2,55 % pour la période. Le rendement diffère d'une série de parts des fonds à une autre en raison des différences dans la structure de leurs charges. Les rendements pour chacune des séries sont présentés à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

Des divergences économiques étaient évidentes au début de l'exercice, alors que les données économiques américaines continuaient d'afficher une croissance au-dessus de la moyenne, les marchés s'orientant vers un atterrissage en douceur de l'économie ou même vers le retour à une période de vigueur économique. Cette évolution contrastait avec la situation au Canada, où les données sur l'inflation affichaient un recul et où les indicateurs d'activité pointaient vers une croissance économique au ralenti. Des indices de ralentissement économique ont toutefois commencé à apparaître aux États-Unis plus tard dans la période, certaines données économiques affichant des baisses étonnantes par rapport aux attentes du marché. Fait important, les données sur l'inflation se sont finalement révélées rassurantes et ont aidé à calmer les craintes d'une réaccélération de l'inflation, même si la trajectoire n'a pas été linéaire et a entraîné de la volatilité sur le marché au cours de la période. Les banques centrales ont commencé à envisager des mesures d'assouplissement de la politique monétaire, et la Banque du Canada a été la première banque centrale du G7 à réduire son taux directeur au cours du cycle considéré, abaissant son taux de financement à un jour de 25 points de base (pb) pour le ramener à 4,75 % pour la première fois depuis le début de la pandémie. La Réserve fédérale américaine n'a quant à elle pas changé son taux au cours de la période. Les rendements obligataires ont été volatils, mais ont clôturé la période en hausse. Au Canada, la courbe des taux, qui était inversée, est globalement revenue à la normale, les rendements à court terme ayant moins augmenté que les taux à long terme. La période a été marquée par un optimisme à l'égard du risque en général, et les écarts de taux des sociétés se sont resserrés. Les écarts des obligations provinciales n'ont pas suivi le mouvement, toujours inchangés à la fin de la période, car les situations budgétaires des provinces ont pesé sur les écarts.

Pour l'exercice, le Fonds a dégagé un rendement positif, mais inférieur à celui de son indice de référence. La sélection des titres a eu un effet défavorable sur le rendement, attribuable surtout aux positions acheteur dans certaines sociétés de médias, de radiodiffusion et de services aux États-Unis. Alors que l'ensemble du secteur des médias américains a connu de la volatilité au cours de la période, les positions acheteurs dans deux émetteurs, E.W. Scripps Company et iHeartMedia Inc., ont été plus particulièrement touchées. En ce qui a trait aux stratégies relatives aux facteurs macroéconomiques, la répartition sectorielle a été favorisée par un positionnement opportuniste sur la courbe de crédit. Le positionnement sur les taux d'intérêt a également contribué au rendement, grâce au positionnement en ce qui a trait à la durée, à l'adoption d'une stratégie de valeur relative à l'échelle globale et à une exposition modeste aux obligations à rendement réel au début de la période.

Effet de levier

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

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

Au cours de la période close le 30 juin 2024, l'exposition totale du Fonds à l'effet de levier a varié de 238,8 % à 301,4 % de sa valeur liquidative. L'exposition totale du Fonds à l'effet de levier se situe dans la cible établie dans le prospectus simplifié. Au 30 juin 2024, l'exposition totale du Fonds correspondait à 243,3 % 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, de contrats à terme sur obligations et d'emprunts en trésorerie.

Les emprunts en trésorerie sont une composante de l'effet de levier du Fonds. Ces emprunts en trésorerie sont remboursables à vue. Au cours de la période close le 30 juin 2024, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 6 233 466 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 8,86 %. Au 30 juin 2024, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale abaisse son taux d'intérêt cible en 2024 en réaction aux données économiques indiquant un ralentissement. L'avenir dépendra de la mesure dans laquelle l'assouplissement des conditions financières se répercutera sur l'économie et contribuera à ralentir l'activité. Si l'assouplissement des conditions financières ne fournit pas un soutien suffisant, un nouveau ralentissement du marché de l'emploi pourrait mener à un ralentissement économique plus durable. Nous nous attendons à une récession au Canada en 2024. Nous prévoyons actuellement que cette récession sera légère, mais son ampleur dépendra largement du contexte économique aux États-Unis. Nous croyons que l'incertitude qui règne actuellement en ce qui concerne les facteurs macroéconomiques et le vaste éventail d'issues possibles justifie le maintien des expositions du Fonds au risque à un niveau relativement faible.

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, le gestionnaire de portefeuille retenu par le Fonds, Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, est également affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de la période close le 30 juin 2024, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

À titre de gestionnaire, CFI perçoit des frais de gestion et une rémunération au rendement liés aux activités et opérations courantes du Fonds, comme il est décrit à la section « Frais de gestion et rémunération au rendement ». Ces frais de gestion et cette rémunération au rendement, facturés dans le cours normal des activités, sont évalués à leur valeur d'échange, qui avoisine celle d'une opération effectuée dans des conditions normales de concurrence.

Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2024.

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 du Fonds et des états financiers annuels audités.

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

Série A	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,31	0,33	0,52	0,46
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)	(0,34)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,24	(0,07)	(0,62)	0,28	0,02
Gains (pertes) latents pour la période	(0,16)	0,24	(0,10)	(0,15)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,13	0,26	(0,62)	0,31	0,20
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,12)	(0,22)	(0,72)	(0,66)	(0,36)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,01)	(0,28)
Remboursement de capital	–	(0,02)	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,12)	(0,24)	(0,72)	(0,67)	(0,64)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	7,97 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$

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

Série F	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,32	0,35	0,45	0,47
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,13)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,26	(0,14)	(0,76)	0,26	(0,01)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,17)	0,33	(0,23)	(0,04)	(0,48)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,19	0,39	(0,77)	0,48	(0,22)
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)	(0,23)	(0,76)	(0,71)	(0,38)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,01)	(0,28)
Remboursement de capital	–	(0,02)	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,13)	(0,25)	(0,76)	(0,72)	(0,66)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	8,37 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$

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

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

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

Série I	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$	9,97 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,34	0,36	0,47	0,48
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,09)	(0,06)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,27	(0,13)	(0,74)	0,30	0,21
Gains (pertes) latents pour la période	(0,19)	0,33	(0,22)	(0,08)	0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,21	0,46	(0,69)	0,63	0,76
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)	(0,24)	(0,80)	(0,74)	(0,38)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,01)	(0,29)
Remboursement de capital	–	(0,02)	–	–	–
Total des distributions^{2),3)}	(0,13)	(0,26)	(0,80)	(0,75)	(0,67)
Actif net au au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	8,82 \$	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$

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.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	268 \$	267 \$	105 \$	99 \$	129 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	33 685	33 497	13 264	10 663	13 335
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,29 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	2,29 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %	2,60 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	306,19 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,90 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	7,97 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$

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

Série F	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	637 \$	925 \$	1 630 \$	2 782 \$	1 528 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	76 035	111 213	199 147	291 593	156 304
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,16 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	1,16 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %	1,68 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	306,19 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,90 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,37 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$

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

Série I	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	27 328 \$	25 896 \$	25 295 \$	33 901 \$	27 640 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 096 973	2 961 119	2 959 236	3 416 269	2 752 328
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,68 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %	0,52 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	0,68 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	306,19 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,90 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,82 \$	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$

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

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

Frais de gestion

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

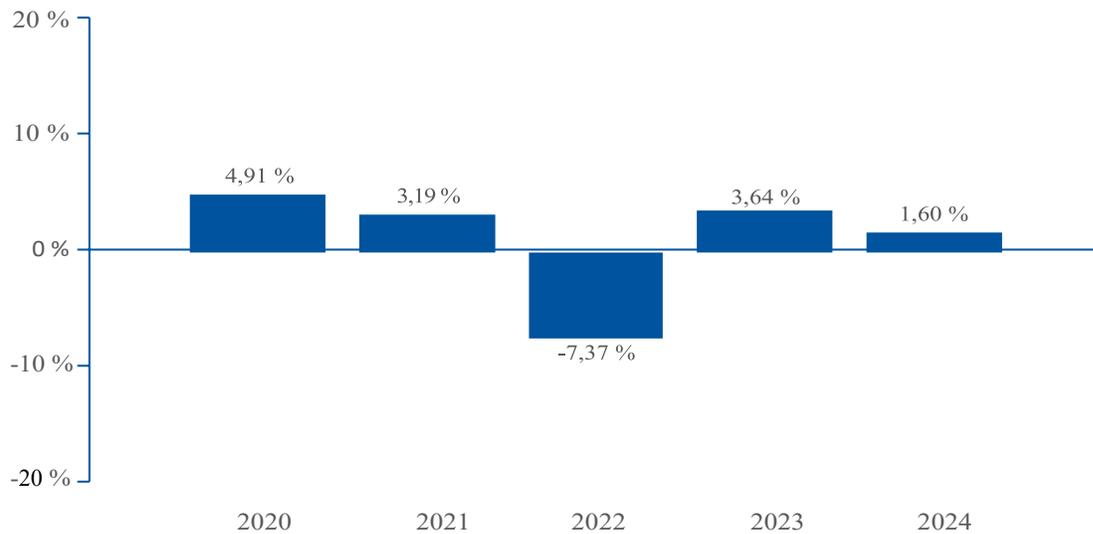
Rendement passé

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 à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Fonds alternatif de revenu CC&L, série A



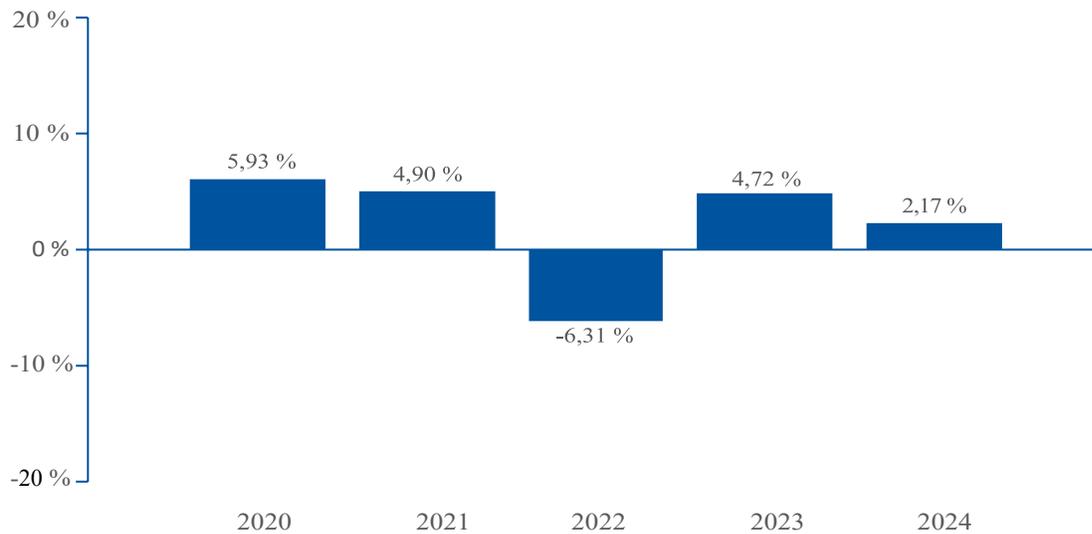
Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Fonds alternatif de revenu CC&L, série F



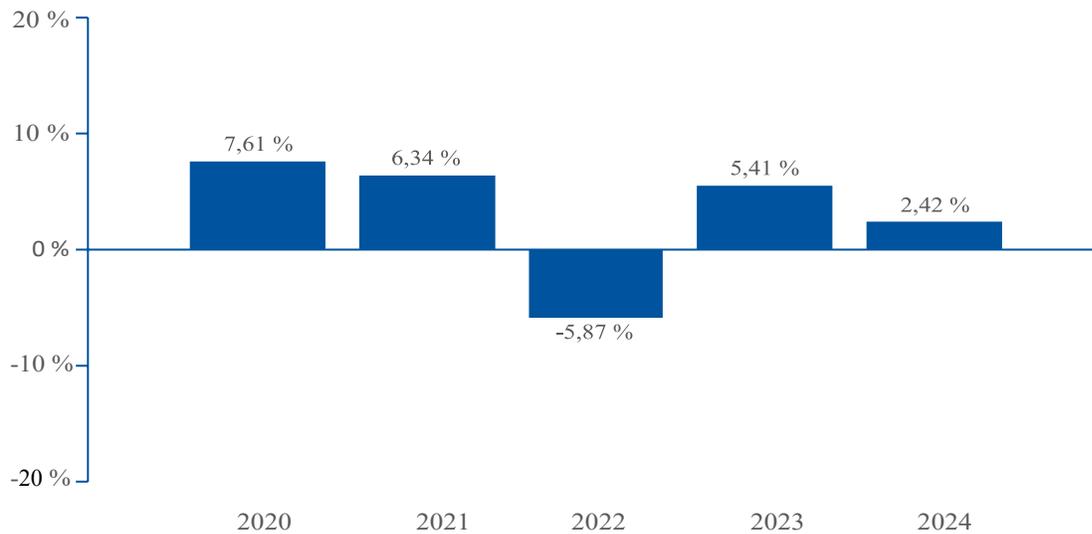
Rendement passé

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

Rendements annuels

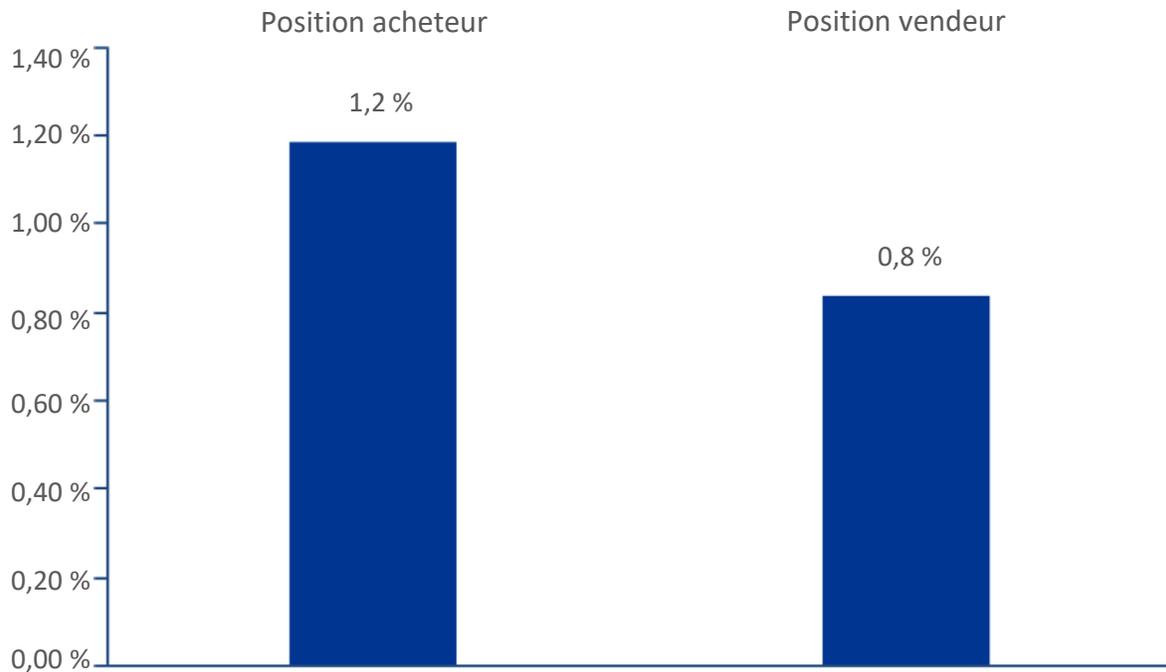
Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Fonds alternatif de revenu CC&L, série I



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.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 30 juin 2024. Les différents placements et leur pourcentage du total du Fonds varient d'une période à l'autre en raison de l'évolution des marchés et des achats et ventes de titres effectués par le gestionnaire de portefeuille.

25 principaux placements – position acheteur		% de la valeur liquidative	25 principaux placements – position vendeur		% de la valeur liquidative
1	Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033	12,0	1	Us Foods Inc., 4,75 %, 15 févr. 2029	(5,7)
2	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,25 %, 15 févr. 2054	9,2	2	Griffon Corporation, 5,75 %, 1 ^{er} mars 2028	(4,8)
3	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,20 %, 7 avril 2027	7,0	3	T-Mobile Usa Inc., 5,50 %, 15 janv. 2055	(3,3)
4	Québec, 4,40 %, 1 ^{er} déc. 2055	6,3	4	Asbury Automotive Group, 4,63 %, 15 nov. 2029	(3,2)
5	Vidéotron ltée, 3,63 %, 15 juin 2028	5,6	5	Verizon Communications (obligations vertes), 5,05 %, 9 mai 2033	(2,8)
6	Cinemark Usa Inc., 5,25 %, 15 juill. 2028	5,1	6	Frontier Communications, 5,00 %, 1 ^{er} mai 2028	(2,8)
7	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} déc. 2055	4,5	7	Outfront Media Cap Llc/C, 7,38 %, 15 févr. 2031	(2,7)
8	Ncl Corporation Ltd, 7,75 %, 15 févr. 2029	3,9	8	Sonic Automotive Inc., 4,63 %, 15 nov. 2029	(2,7)
9	Groupe SNC-Lavalin inc., 5,70 %, 26 mars 2029	3,4	9	Hca Inc., 5,90 %, 1 ^{er} juin 2053	(2,6)
10	Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029	3,2	10	Encompass Health Corp., 4,75 %, 1 ^{er} févr. 2030	(2,5)
11	Cable One Inc., 4,00 %, 15 nov. 2030	3,1	11	Performance Food Group I, 4,25 %, 1 ^{er} août 2029	(2,5)
12	United Rentals North Am., 3,88 %, 15 févr. 2031	3,1	12	Us Foods Inc., 7,25 %, 15 janv. 2032	(2,4)
13	Nexstar Escrow Corp., 5,63 %, 15 juill. 2027	3,0	13	Cnx Resources Corp., 7,38 %, 15 janv. 2031	(2,2)
14	Inter Pipeline Ltd., 5,71 %, 29 mai 2030	3,0	14	At&T Inc., 5,40 %, 15 févr. 2034	(2,2)
15	Hawaiian Brand Intellect., 5,75 %, 20 janv. 2026	2,9	15	Midas Opco Holdings Llc, 5,63 %, 15 août 2029	(2,2)
16	La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,93 %, 3 mai 2027	2,7	16	Outfront Media Cap Llc/C, 4,25 %, 15 janv. 2029	(2,2)
17	Banque Royale du Canada, 5,10 %, 3 avr. 2029	2,7	17	United Airlines Inc., 4,63 %, 15 avr. 2029	(2,0)
18	Avis Budget Carr/Finance, 8,00 %, 15 févr. 2031	2,6	18	Buy Protection on MARKIT CDX.NA.HY.42.5Y.V1, juin 2029	(1,9)
19	Ardagh Metal Packaging, 3,25 %, 1 ^{er} sept. 2028	2,3	19	Lithia Motors Inc., 4,38 %, 15 janvier 2031	(1,8)
20	Owens-Brockway, 7,25 %, 15 mai 2031	2,3	20	Canada, 3,25 %, 1 ^{er} sept. 2028	(1,8)
21	Canada, 1,25 %, 1 ^{er} mars 2027	2,3	21	T-Mobile Usa Inc., 5,05 %, 15 juill. 2033	(1,7)
22	Secure Energy Services Inc., 6,75 %, 22 mars 2029	2,3	22	Allison Transmission Inc., 5,88 %, 1 ^{er} juin 2029	(1,6)
23	Cogeco Communications Inc., 6,13 %, 27 févr. 2029	2,2	23	Clear Channel Outdoor Ho, 7,88 %, 1 ^{er} avr. 2030	(1,6)
24	Station Casinos Llc, 4,50 %, 15 févr. 2028	2,2	24	Clear Channel Worldwide, 5,13 %, 15 août 2027	(1,6)
25	Cineplex Inc., 7,63 %, 31 mars 2029	2,1	25	Autorité aéroportuaire de Calgary, 3,55 %, 7 oct. 2053	(1,6)
	Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	99,1		Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	(62,5)

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	22,6	–	22,6	Obligations de sociétés	140,6	(94,9)	45,8
Obligations	168,2	(94,6)	73,6	Obligations du gouvernement du Canada	27,6	–	27,6
Contrats à terme normalisés**	0,7	(1,0)	(0,3)	Placements à court terme	22,6	–	22,6
Contrats de change à terme	0,1	(0,2)	(0,1)	Contrats à terme normalisés*	0,7	(1,0)	(0,3)
Autres actifs, moins les passifs	4,4	–	4,4	Contrats de change à terme	0,1	(0,2)	(0,1)
Contrats à terme sur obligations	–	(0,2)	(0,2)	Autres actifs, moins les passifs	4,4	–	4,4
	196,0	(96,1)	100,0		196,0	(96,1)	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative		Répartition par pays	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur		Position acheteur	Position vendeur	% net
Dollar canadien		82,7	États-Unis	58,0	(73,2)	(15,1)
Dollar américain		17,2	Canada	98,7	(20,2)	78,5
		100,0	Étranger	11,4	(1,2)	10,2
			Placements à court terme	22,6	–	22,6
			Contrats à terme normalisés**	0,7	(1,0)	(0,3)
			Contrats de change à terme	0,1	(0,2)	(0,1)
			Autres actifs, moins les passifs	4,4	–	4,4
			Contrats à terme sur obligations	–	(0,2)	(0,2)
				196,0	(96,1)	100,0

Obligations par notation*	% de la valeur liquidative
AAA	42,3
AA	6,3
A	18,4
BBB	54,0
BB	44,8
B	23,8
CCC	1,3
	190,9

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 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.

** – Les valeurs notionnelles représentent (143,7) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, 149,8 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans (MTL), 13,4 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans (CBOT), 5,1 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans (MTL), 3,6 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations, CBOT Ultra et 11,2 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans (CBOT).