



Fonds alternatif de revenu CC&L

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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

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

Objectif et 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 en trésorerie et à des dérivés afin d'atteindre son objectif de placement. Le montant du levier financier utilisé par le Fonds est décrit à la rubrique « Stratégies de placement » ci-après.

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

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

Pour atteindre l'objectif 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 2024 au 31 décembre 2024, le profil de risque du Fonds a été géré conformément aux objectifs énoncés dans le prospectus simplifié. Du point de vue du gestionnaire, les risques associés à un placement dans le portefeuille sont adéquatement décrits dans le prospectus simplifié et n'ont pas changé par suite de changements ultérieurs dans les placements sous-jacents.

Résultat des activités

Au 31 décembre 2024, l'actif net total du Fonds s'élevait à 30,4 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 6,26 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 4,92 % pour l'exercice. Le rendement diffère d'une série de parts des fonds à une autre en raison des différences dans la structure de leurs charges. Les rendements pour chacune des séries sont présentés à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

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 d'intérêt cible au cours du cycle considéré.

Les données publiées ont confirmé un ralentissement constant des données sur l'inflation jusqu'au troisième trimestre, et les marchés ont tourné leur attention vers le ralentissement de l'activité économique, ce qui a donné lieu à des périodes de volatilité sur le marché des actions. Ces périodes de volatilité ont toutefois été de courte durée, les marchés des capitaux anticipant le moment auquel les banques centrales appliqueraient leurs réductions de taux d'intérêt et revoyant à la hausse leurs attentes quant à l'ampleur de ces réductions. L'événement marquant du trimestre a été la réduction spectaculaire des taux d'intérêt mise de l'avant par la Réserve Fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») pour amorcer son cycle d'assouplissement de la politique monétaire. La Réserve fédérale a réduit son taux d'intérêt cible d'une marge exceptionnellement importante de 50 points de base (pb), signalant ainsi un effort concerté pour éviter que le marché du travail ne se détériore davantage. Les courbes de rendement sont revenues à la normale à la fin du troisième trimestre, pour la première fois depuis plus de deux ans. Au quatrième trimestre, l'activité économique soutenue, la stabilité des données sur l'inflation, une victoire républicaine à l'élection américaine et l'assouplissement de la politique monétaire ont collectivement provoqué un regain d'optimisme sur le marché au quatrième trimestre. Les marchés boursiers ont affiché des gains importants en novembre, atteignant de nouveaux sommets au début décembre, avant de connaître des fluctuations vers la fin du trimestre. Si l'inflation est demeurée stable, sa persistance indiquait que les forces déflationnistes étaient peut-être en train de s'affaiblir. Dans le cadre de mesures d'assouplissement de la politique monétaire, la Réserve fédérale a réduit son taux d'intérêt cible de 50 pb à l'occasion de deux réunions, le ramenant à une fourchette de 4,25 % à 4,50 %, pour une baisse totale de 100 pb en 2024. Le président de la Réserve fédérale, M. Powell, a déclaré que cette dernière était parvenue au point, ou s'approchait du point, où il serait approprié de ralentir le rythme des ajustements à venir, tandis que les estimations révisées laissaient entrevoir une hausse du PIB et de l'inflation en 2025. De même, dans le cadre de deux réunions, la Banque du Canada a, au quatrième trimestre, diminué son taux de financement à un jour de 100 pb au total, pour le ramener à 3,25 %, tout en signalant le retour à une approche plus prudente pour la suite des choses. Ce taux correspond à l'extrémité supérieure de sa fourchette estimative « neutre » (de 2,25 % à 3,25 %). En 2024, le taux de financement à un jour a été réduit de 175 pb. Au Canada, les rendements des obligations à deux ans ont grandement diminué, tandis qu'aux États-Unis, ils n'ont pratiquement pas changé. Les rendements des obligations à dix ans ont augmenté au Canada et aux États-Unis, une hausse plus importante ayant été observée chez nos voisins du sud. Les marchés du crédit ont connu une excellente année. Les écarts de taux des sociétés et les écarts de taux des obligations provinciales se sont considérablement resserrés au cours de la période, surtout au quatrième trimestre, alors que renaissait l'optimisme à l'égard du risque. La demande de crédit a augmenté en raison des rendements élevés et des solides bénéfices des sociétés, malgré des valorisations gonflées.

Pour l'exercice, le Fonds a dégagé un rendement positif et supérieur à celui de son indice de référence. Le positionnement sur les taux d'intérêt a contribué au rendement, favorisé par le positionnement en ce qui a trait à la durée, la stratégie relative à la courbe de rendement et une exposition modeste aux obligations à rendement réel. La répartition sectorielle a été favorisée par le resserrement des écarts de taux et par un positionnement opportuniste sur la courbe de crédit. 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.

Effet de levier

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

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, l'exposition totale du Fonds à l'effet de levier a varié de 212,4 % 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 31 décembre 2024, l'exposition totale du Fonds correspondait à 257,2 % 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 6 233 466 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 8,71 %. Au 31 décembre 2024, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Malgré une plus grande clarté à la suite du résultat de l'élection américaine, le contexte macroéconomique demeure incertain et de nombreux scénarios sont possibles en fonction des politiques de la nouvelle administration. L'incertitude est également étroitement liée aux mesures prises par la Réserve fédérale, car un nouvel assouplissement de la politique monétaire pourrait donner lieu à une résurgence de l'activité économique et de l'inflation, tandis qu'un retour trop hâtif à un positionnement ferme pourrait nuire à la confiance des marchés et des entreprises. Comme les données récentes sur l'inflation demeurent élevées, nous prévoyons que la Réserve fédérale adoptera une approche prudente quant à l'assouplissement de la politique monétaire. Au Canada, l'activité économique devrait être nettement à la traîne de celle des États-Unis, la croissance du PIB s'étant établi à 1,3 % en 2024, soit environ la moitié du taux de croissance de 2,8 % prévu aux États-Unis. Des pressions à la hausse sur les prix s'annoncent également, que ce soit en raison de la dépréciation de la monnaie ou de l'imposition de tarifs douaniers, même si les détails des éventuels tarifs demeurent incertains. Néanmoins, étant donné la forte activité économique aux États-Unis et certains signes d'une stabilisation des tendances de l'activité au Canada, nous avons revu à la baisse la probabilité d'une récession au Canada. Nous surveillerons de près les tendances en matière d'inflation, les marchés de l'emploi et la consommation (surtout dans le secteur de l'habitation et d'autres secteurs sensibles aux taux d'intérêt) afin d'y déceler les faits nouveaux qui influenceront les décisions des banques centrales.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

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

Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

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

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

Série A	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$	9,85 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,35	0,31	0,33	0,52	0,46
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,23)	(0,34)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,37	(0,07)	(0,62)	0,28	0,02
Gains (pertes) latents pour la période	(0,02)	0,24	(0,10)	(0,15)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,49	0,26	(0,62)	0,31	0,20
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,16)	(0,22)	(0,72)	(0,66)	(0,36)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,01)	(0,28)
Remboursement de capital	(0,09)	(0,02)	–	–	–
Total des distributions	(0,25)	(0,24)	(0,72)	(0,67)	(0,64)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$

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

Série F	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$	9,86 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,32	0,35	0,45	0,47
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,40	(0,14)	(0,76)	0,26	(0,01)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,04)	0,33	(0,23)	(0,04)	(0,48)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,59	0,39	(0,77)	0,48	(0,22)
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,16)	(0,23)	(0,76)	(0,71)	(0,38)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,01)	(0,28)
Remboursement de capital	(0,09)	(0,02)	–	–	–
Total des distributions	(0,25)	(0,25)	(0,76)	(0,72)	(0,66)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	8,67 \$	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	31 décembre 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	0,39	0,34	0,36	0,47	0,48
Total des charges	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,06)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,40	(0,13)	(0,74)	0,30	0,21
Gains (pertes) latents pour la période	(0,01)	0,33	(0,22)	(0,08)	0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,69	0,46	(0,69)	0,63	0,76
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,17)	(0,24)	(0,80)	(0,74)	(0,38)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,01)	(0,29)
Remboursement de capital	(0,10)	(0,02)	–	–	–
Total des distributions	(0,27)	(0,26)	(0,80)	(0,75)	(0,67)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présent^(1),2)	9,16 \$	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	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	278 \$	267 \$	105 \$	99 \$	129 \$
Nombre de parts en circulation	33 874	33 497	13 264	10 663	13 335
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,14 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	2,14 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %	2,60 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$

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

Série F	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	683 \$	925 \$	1 630 \$	2 782 \$	1 528 \$
Nombre de parts en circulation	78 797	111 213	199 147	291 593	156 304
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,11 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	1,11 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %	1,68 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	8,67 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$

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

Série I	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	29 477 \$	25 896 \$	25 295 \$	33 901 \$	27 640 \$
Nombre de parts en circulation	3 216 914	2 961 119	2 959 236	3 416 269	2 752 328
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,54 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %	0,52 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	0,54 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %	509,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %	0,32 %
Valeur liquidative par part	9,16 \$	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$

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

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

Frais de gestion

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

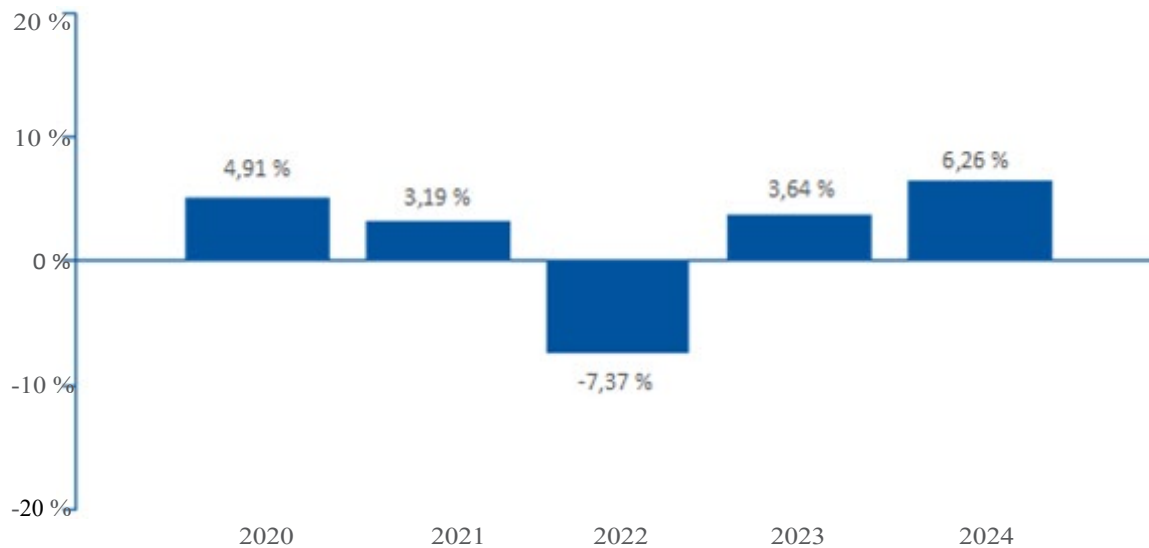
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Fonds alternatif de revenu CC&L, série A



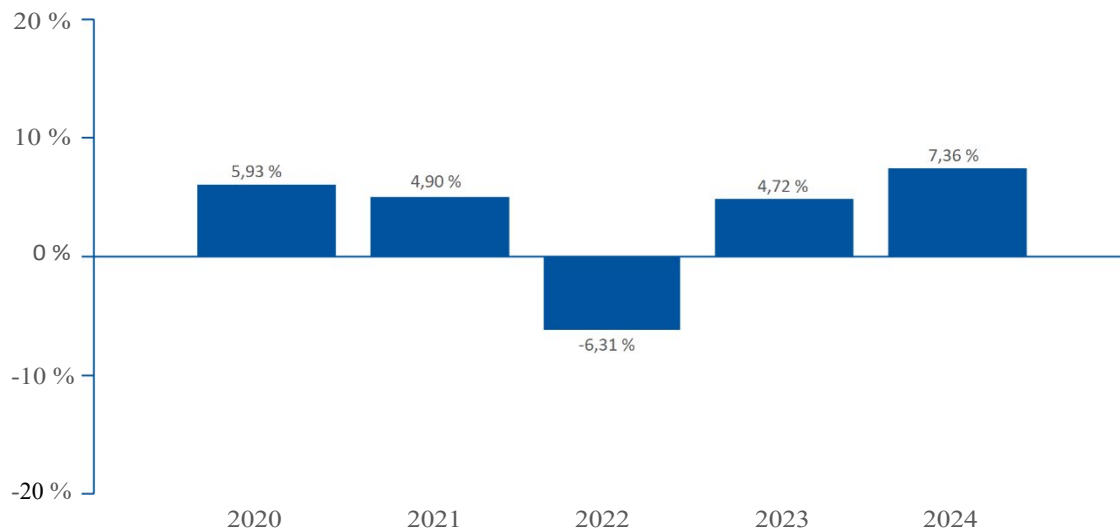
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Fonds alternatif de revenu CC&L, série F



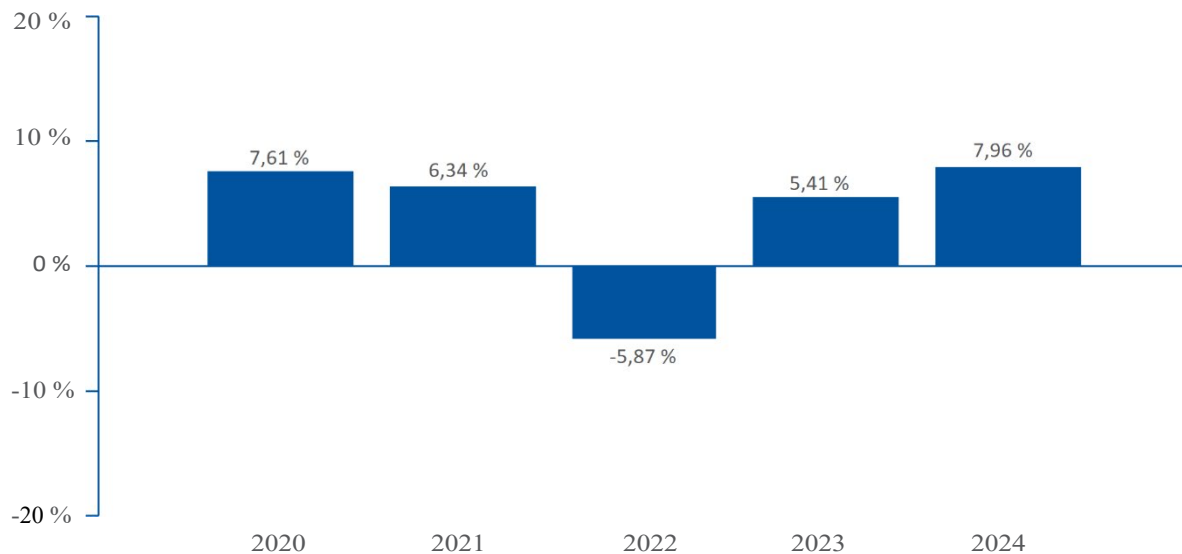
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Fonds alternatif de revenu CC&L, série I



RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels composés

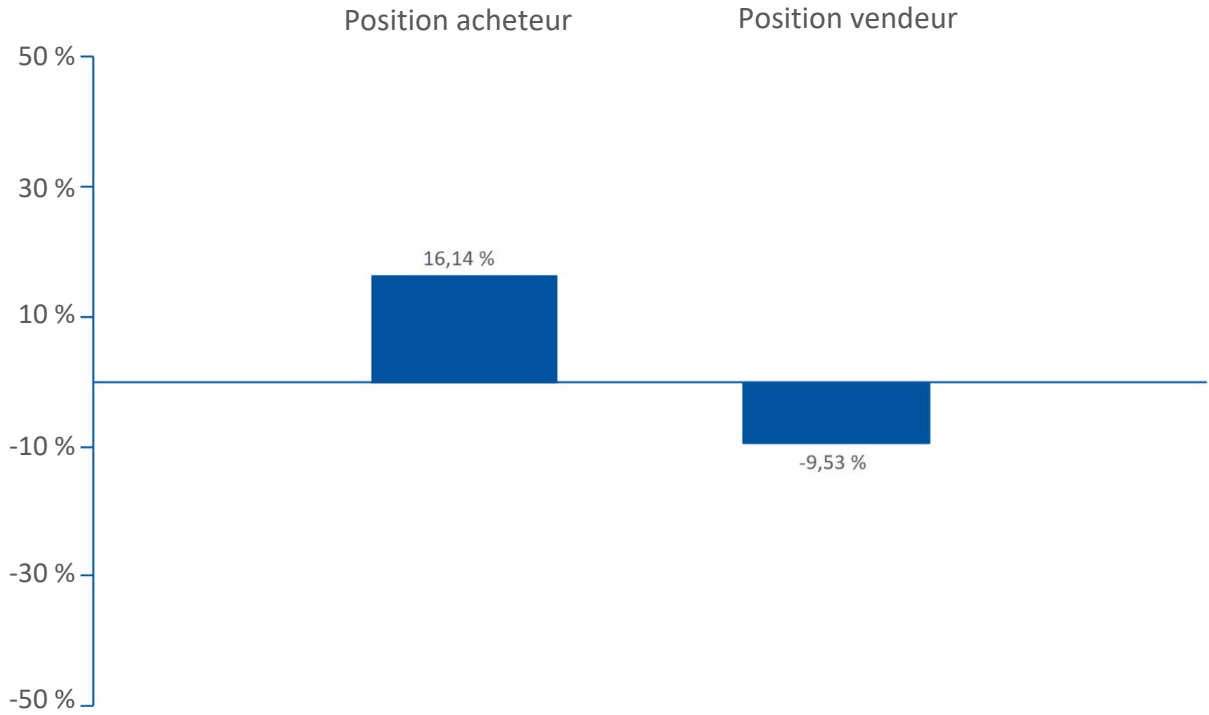
Le tableau ci-dessous présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour les dernières périodes de un, trois, cinq et dix ans, le cas échéant, comparativement au rendement de l'indice général du marché pertinent pour les mêmes périodes.

Fonds alternatif de revenu CC&L	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
Fonds alternatif de revenu CC&L, série A	6,26 %	0,66 %	2,00 %	–	1,97 %	31 mai 2019
Indice *	4,92 %	3,81 %	2,48 %	–	2,39 %	31 mai 2019
Fonds alternatif de revenu CC&L, série F	7,36 %	1,74 %	3,20 %	–	3,08 %	31 mai 2019
Indice *	4,92 %	3,81 %	2,48 %	–	2,39 %	31 mai 2019
Fonds alternatif de revenu CC&L, série I	7,96 %	2,32 %	4,16 %	–	4,10 %	31 mai 2019
Indice *	4,92 %	3,81 %	2,48 %	–	2,39 %	31 mai 2019

* L'indice de référence est l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada en dollars canadiens. Indice de référence depuis mai 2019.

RENDEMENT PASSÉ

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, avant déduction des frais et charges et compte non tenu de l'incidence des autres actifs moins les passifs.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 31 décembre 2024. Les différents placements et leur pourcentage du total du Fonds varient d'une période à l'autre en raison de l'évolution des marchés et des achats et ventes de titres effectués par le gestionnaire de portefeuille.

25 principaux placements – position acheteur		% de la valeur liquidative	25 principaux placements – position vendeur		% de la valeur liquidative
1	Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033	11,6	1	Us Foods Inc., 4,75 %, 15 févr. 2029	(5,6)
2	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,50 %, 15 nov. 2054	6,1	2	Canada, 3,50 %, 1 ^{er} sept. 2029	(3,6)
3	Canada, 3,00 %, 1 ^{er} juin 2034	5,9	3	Canada, 4,00 %, 1 ^{er} mars 2029	(3,1)
4	Vidéotron ltée, 3,63 %, 15 juin 2028	5,4	4	Ontario, 4,60 %, 2 déc. 2055	(3,1)
5	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,25 %, 15 févr. 2054	5,1	5	Verizon Communications (obligations vertes), 5,05 %, 9 mai 2033	(2,8)
6	Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,67 %, 20 févr. 2030	3,9	6	Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2031	(2,8)
7	Ncl Corporation Ltd, 7,75 %, 15 févr. 2029	3,9	7	Performance Food Group I, 4,25 %, 1 ^{er} août 2029	(2,7)
8	Avolon Holdings Fndg Ltd, 5,75 %, 15 nov. 2029	3,6	8	Griffon Corporation, 5,75 %, 1 ^{er} mars 2028	(2,6)
9	Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029	3,4	9	Encompass Health Corp., 4,75 %, 1 ^{er} févr. 2030	(2,4)
10	Owens-Brockway, 7,25 %, 15 mai 2031	3,0	10	Organon Finance 1 Llc, 5,13 %, 30 avr. 2031	(2,4)
11	Banque Royale du Canada, 5,10 %, 3 avr. 2029	3,0	11	Midas Opco Holdings Llc, 5,63 %, 15 août 2029	(2,3)
12	Inter Pipeline Ltd., 5,71 %, 29 mai 2030	3,0	12	Us Foods Inc., 7,25 %, 15 janv. 2032	(2,3)
13	Groupe SNC-Lavalin inc., 5,70 %, 26 mars 2029	2,9	13	Outfront Media Cap Llc/C, 4,25 %, 15 janv. 2029	(2,2)
14	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} déc. 2055	2,9	14	Canada, 3,25 %, 1 ^{er} sept. 2028	(2,2)
15	Cable One Inc., 4,00 %, 15 nov. 2030	2,7	15	At&T Inc., 5,40 %, 15 févr. 2034	(2,2)
16	Ardagh Metal Packaging, 3,25 %, 1 ^{er} sept. 2028	2,6	16	Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029	(2,1)
17	Avolon Holdings Fndg Ltd, 5,75 %, 1 ^{er} mars 2029	2,5	17	United Airlines Inc., 4,63 %, 15 avr. 2029	(1,8)
18	Station Casinos Llc, 4,50 %, 15 févr. 2028	2,1	18	General Motors Co., 5,40 %, 1 ^{er} avr. 2048	(1,8)
19	Tenet Healthcare Corp., 4,38 %, 15 janv. 2030	2,1	19	Asbury Automotive Group, 4,63 %, 15 nov. 2029	(1,7)
20	Cogeco Communications inc., 6,13 %, 27 févr. 2029	2,1	20	American Airlines/Aadvan, 5,75 %, 20 avr. 2029	(1,7)
21	Tourmaline Oil Corp., 4,86 %, 20 mai 2027	2,1	21	T-Mobile Usa Inc., 5,05 %, 15 juill. 2033	(1,6)
22	Goodyear Tire & Rubber, 5,00 %, 15 juill. 2029	1,9	22	Allison Transmission Inc., 5,88 %, 1 ^{er} juin 2029	(1,6)
23	Bell Canada, 5,15 %, 14 nov. 2028	1,9	23	Autorité aéroportuaire de Calgary, 3,55 %, 7 oct. 2053	(1,5)
24	Nexstar Escrow Corp., 5,63 %, 15 juill. 2027	1,8	24	Davita Inc., 3,75 %, 15 févr. 2031	(1,5)
25	Secure Energy Services Inc., 6,75 %, 22 mars 2029	1,7	25	Epcor Utilities, 4,73 %, 2 sept. 2052	(1,4)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		87,0	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(59,1)

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	12,3	–	12,3	Obligations de sociétés	150,0	(66,7)	83,3
Obligations	172,1	(88,5)	83,6	Obligations du gouvernement du Canada	22,1	(21,8)	0,3
Contrats à terme normalisés*	0,7	(1,9)	(1,2)	Placements à court terme	12,3	–	12,3
Contrats de change à terme	0,2	(0,1)	0,1	Contrats à terme normalisés*	0,7	(1,9)	(1,2)
Swaps sur défaillance de crédit	–	(0,0)	(0,0)	Contrats de change à terme	0,2	(0,1)	0,1
Autres actifs, moins les passifs	5,2	–	5,2	Swaps sur défaillance de crédit	–	(0,0)	(0,0)
Contrats à terme sur obligations	–	–	–	Autres actifs, moins les passifs	5,2	–	5,2
	190,5	(90,5)	100,0		190,5	(90,5)	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		87,4	États-Unis	50,9	(52,2)	(1,3)
Dollar américain		12,6	Canada	108,2	(36,3)	71,8
		100,0	Étranger	13,1	–	13,1
			Placements à court terme	12,3	–	12,3
			Contrats à terme normalisés*	0,7	(1,9)	(1,2)
			Contrats de change à terme	0,2	(0,1)	0,1
			Swaps sur défaillance de crédit	–	(0,0)	(0,0)
			Autres actifs, moins les passifs	5,2	–	5,2
			Contrats à terme sur obligations	–	–	–
				190,5	(90,5)	100,0

Obligations par notation*	% de la valeur liquidative
AAA	35,9
AA	11,5
A	9,7
BBB	72,7
BB	29,6
B	22,7
CCC	2,5
	184,6

Note : Les placements et les pourcentages peuvent avoir changé au moment où vous achetez des parts de ce Fonds. La liste des 25 principaux placements est publiée dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

* – Les 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 (127,6) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, 87,3 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans (MTL), 17,7 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans (MTL), (6,0) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor français, Euro (OAT), (35,0) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, 4,0 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans (CBOT), 1,1 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations, CBOT Ultra, 7,3 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans (MTL), 6,2 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans (CBOT) et 6,5 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés Euro-BPT.