



Fonds diversifié de revenu CC&L (auparavant, Portefeuille diversifié de revenu CC&L)

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le
30 juin 2023

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

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

Résultat des activités

Au 30 juin 2023, l'actif net total du Fonds s'élevait à 22,1 M\$. Au cours de la période close le 30 juin 2023 (la « période »), les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 2,53 %. L'indice de référence mixte du Fonds (25 % indice des obligations universelles FTSE Canada; 25 % indice composé S&P/TSX; 25 % indice MSCI Monde (hors Canada, CAD); et 25 % indice des obligations globales à court terme FTSE) a enregistré un rendement de 6,55 % pour la période. Le rendement des parts de série F, de série O, de série Arbour et de série Réserve diffère en raison des différences dans la structure des frais. Le rendement de chaque série est présenté à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

Le Fonds demeure très diversifié en termes de catégories d'actifs. Le tableau ci-dessous présente la répartition de l'actif du portefeuille au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de portefeuille ¹⁾	Répartition de l'actif (30 juin 2023)	Répartition de l'actif (31 déc. 2022)	Variation
Titres à revenu fixe (de base)	CCLIM	24,2 %	24,6%	-0,4 %
Titres à revenu fixe (court terme)	BGA	24,9 %	25,5 %	-0,6 %
Actions canadiennes (revenu et croissance)	CCLIM	24,7 %	25,2 %	-0,5 %
Actions mondiales (revenu et croissance)	NS	25,9 %	24,9 %	1,0 %

1) Gestionnaires de portefeuille

BGA : Baker Gilmore & Associés Inc.

CCLIM : Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd.

NS : Partners Ltd.

Les gestionnaires de portefeuille des différentes catégories d'actifs obtiennent divers niveaux de rendement au cours de la période. Leur résultat par rapport à leur indice de référence respectif a une incidence sur le rendement du Fonds dans son ensemble.

Pour le premier semestre de l'exercice, le Fonds a dégagé un rendement de 2,68 %, les actions mondiales représentant la composante du Fonds ayant enregistré les rendements les plus élevés. Du côté des actions, les actions canadiennes ont affiché un rendement de 1,8 % et les actions mondiales, un rendement de 8,5 %. Parmi les titres à revenu fixe, les obligations universelles ont obtenu un rendement de 3,1 %, tandis que les obligations à court terme ont obtenu un rendement de 2,3 % pour la période.

Événements récents

Après un mois de décembre marqué par la volatilité, le contexte macroéconomique mondial s'est amélioré, contribuant au départ en force des marchés boursiers mondiaux en janvier, principalement par suite de la réouverture de l'économie chinoise et de la baisse des prix du gaz naturel en Europe. En mars, les marchés des capitaux ont été fortement 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 USB, son plus important homologue suisse. L'inflation est restée plus élevée que prévu, ce qui a poussé les banques centrales des marchés développés à décréter de nouvelles hausses de taux d'intérêt. Globalement, malgré les craintes d'une récession, l'activité économique et les bénéfices des sociétés se sont avérés plus résilients que ne le laissaient prévoir les hausses de taux d'intérêt. Au deuxième trimestre, plusieurs facteurs ont entraîné un regain d'optimisme chez les investisseurs, 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.

Au premier semestre de 2023, les tendances du marché boursier se sont inversées par rapport à l'année précédente. Après avoir connu des difficultés en 2022, les actions de croissance ont dégagé des rendements supérieurs aux titres de valeur. Par exemple, le secteur canadien de la technologie a enregistré les meilleurs rendements, après avoir affiché les moins bons rendements en 2022. Le secteur de l'énergie a aussi connu un revirement spectaculaire : secteur le plus performant en 2022, il a été l'un des moins performants au premier semestre de 2023. Le secteur de la technologie a été de loin celui qui a affiché les meilleurs rendements, en raison surtout de l'enthousiasme des investisseurs à l'égard du potentiel de l'intelligence artificielle générative. Cet enthousiasme a eu pour effet de concentrer les tendances du marché dans le secteur de la technologie, tandis que les rendements des autres secteurs du marché ont été plus modestes.

La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont respectivement rehaussé leur taux d'intérêt cible de 25 points de base (pb) et 50 pb, au total, au premier trimestre et de 25 pb au deuxième trimestre. Les rendements sur deux ans ont diminué de 34 pb au Canada et de 40 pb aux États-Unis, tandis que les rendements sur dix ans ont perdu 40 pb au Canada et aux États-Unis au premier trimestre. Les écarts de taux se sont d'abord resserrés sous l'effet de l'optimisme à l'égard du risque, pour ensuite s'élargir considérablement en mars. Les rendements sur deux ans se sont accrus de 83 pb au Canada et de 82 pb aux États-Unis, tandis que les rendements sur dix ans ont progressé de 36 pb au Canada et de 33 pb aux États-Unis au deuxième trimestre. Les écarts de taux se sont resserrés davantage au cours du trimestre, bénéficiant du regain d'optimisme à l'égard du risque et de facteurs techniques favorables au deuxième trimestre. Malgré l'élargissement des écarts, l'indice obligataire universel FTSE Canada a gagné 3,22 % au premier trimestre, mais a perdu -0,69 % au deuxième trimestre.

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 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 du Fonds, du gestionnaire et du gestionnaire de portefeuille du Fonds, est également considéré comme 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 des 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 peuvent 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 d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments.

Transactions avec des parties liées

CFI est affiliée à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Comme il est exposé dans le prospectus et la notice annuelle, les gestionnaires de portefeuille retenus par le 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, sont affiliés à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de la période close le 30 juin 2023, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

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

Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2023.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

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

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

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,98 \$	13,38 \$	12,68 \$	11,84 \$	10,75 \$	11,26 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,40	0,31	0,34	0,33	0,34
Total des charges	(0,20)	(0,38)	(0,40)	(0,38)	(0,33)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,28	(0,05)	0,72	0,33	0,50	0,32
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	(1,33)	0,33	0,48	0,75	(0,62)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,31	(1,36)	0,96	0,77	1,25	(0,29)
Distributions :						
Revenus de placement nets (hors dividendes)	(0,01)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,10)	–	–	(0,01)	(0,02)
Gains en capital	–	–	(0,27)	–	(0,09)	(0,18)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,01)	(0,10)	(0,27)	–	(0,10)	(0,20)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	12,27 \$	11,98 \$	13,38 \$	12,68 \$	11,84 \$	10,75 \$

Date d'établissement de la série A : 1^{er} février 2006

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,68 \$	16,26 \$	14,95 \$	13,85 \$	12,38 \$	12,27 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,25	0,50	0,37	0,39	0,38	0,38
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,31)	(0,30)	(0,25)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,37	(0,08)	0,87	0,36	0,59	0,36
Gains (pertes) latents pour la période	0,04	(1,46)	0,30	0,69	0,87	(0,74)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,49	(1,35)	1,23	1,14	1,59	(0,24)
Distributions :						
Revenus de placement nets (hors dividendes)	(0,03)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,15)	–	–	(0,03)	(0,13)
Gains en capital	–	–	(0,01)	–	(0,04)	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,03)	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,03)	(0,15)	(0,01)	(0,03)	(0,07)	(0,13)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	15,10 \$	14,68 \$	16,26 \$	14,95 \$	13,85 \$	12,38 \$

Date d'établissement de la série F : 14 septembre 2009

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Série O	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,69 \$	15,17 \$	14,28 \$	13,23 \$	12,14 \$	12,05 \$
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,46	0,36	0,38	0,37	0,38
Total des charges	(0,16)	(0,29)	(0,30)	(0,29)	(0,25)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,32	(0,06)	0,81	0,36	0,58	0,37
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	(1,49)	0,38	0,61	0,81	(0,72)
Augmentation (diminution)						
totale liée aux activités²⁾	0,42	(1,38)	1,25	1,06	1,51	(0,21)
Distributions :						
Revenus de placement nets						
(hors dividendes)	(0,03)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,14)	-	-	(0,03)	(0,11)
Gains en capital	-	-	(0,36)	-	(0,38)	(0,04)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-	-
Total des distributions^{2), 3)}	(0,03)	(0,14)	(0,36)	(0,02)	(0,41)	(0,15)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	14,08 \$	13,69 \$	15,17 \$	14,28 \$	13,23 \$	12,14 \$

Date d'établissement de la série O : 30 avril 2007

Série Arbour	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,85 \$	12,16 \$	11,34 \$	10,69 \$	9,91 \$	10,27 \$
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,37	0,28	0,30	0,30	0,32
Total des charges	(0,21)	(0,39)	(0,40)	(0,44)	(0,35)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,26	(0,05)	0,65	0,29	0,47	0,29
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	(1,18)	0,28	0,49	0,67	(0,60)
Augmentation (diminution)						
totale liée aux activités²⁾	0,26	(1,25)	0,81	0,64	1,09	(0,34)
Distributions :						
Revenus de placement nets						
(hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,08)	-	-	(0,01)	(0,01)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,29)	(0,28)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions^{2), 3)}	(0,01)	(0,08)	-	-	(0,30)	(0,29)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	11,10 \$	10,85 \$	12,16 \$	11,34 \$	10,69 \$	9,91 \$

Date d'établissement de la série Arbour : 22 août 2006

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Série Réserve	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,26 \$	17,07 \$	15,88 \$	14,86 \$	13,40 \$	13,50 \$
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,26	0,51	0,40	0,42	0,40	0,42
Total des charges	(0,27)	(0,52)	(0,52)	(0,51)	(0,44)	(0,43)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,37	(0,06)	0,93	0,40	0,62	0,40
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	(1,76)	0,28	0,64	1,08	(0,77)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,38	(1,83)	1,09	0,95	1,66	(0,38)
Distributions :						
Revenus de placement nets (hors dividendes)	(0,01)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,12)	–	–	(0,01)	(0,02)
Gains en capital	–	–	–	–	–	(0,12)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,01)	(0,12)	–	–	(0,01)	(0,14)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	15,62 \$	15,26 \$	17,07 \$	15,88 \$	14,86 \$	13,40 \$

Date d'établissement de la série Réserve : 13 mai 2009

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau n'est pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

3) Les distributions ont été versées aux porteurs de parts sous forme d'une combinaison de paiements en espèces et de réinvestissements dans des parts additionnelles du Fonds.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	13 744 838 \$	14 370 782 \$	18 546 407 \$	18 002 118 \$	19 926 463 \$	21 247 485 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	1 120 267	1 199 852	1 386 042	1 419 722	1 682 522	1 977 296
Ratio des frais de gestion ²⁾	3,19 %	2,98 %	2,88 %	2,95 %	2,74 %	2,70 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	3,19 %	2,98 %	2,88 %	2,95 %	2,74 %	2,70 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	72,25 %	154,70 %	108,93 %	98,88 %	110,22 %	131,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,07 %	0,07 %	0,10 %	0,15 %	0,14 %	0,14 %
Valeur liquidative par part	12,27 \$	11,98 \$	13,38 \$	12,68 \$	11,84 \$	10,75 \$

Date d'établissement de la série A : 1^{er} février 2006

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 430 355 \$	1 584 222 \$	1 615 082 \$	1 893 281 \$	2 068 635 \$	2 284 692 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	94 736	107 925	99 348	126 618	149 387	184 507
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,10 %	1,90 %	1,83 %	1,89 %	1,70 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,10 %	1,90 %	1,83 %	1,89 %	1,70 %	1,65 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	72,25 %	154,70 %	108,93 %	98,88 %	110,22 %	131,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,07 %	0,07 %	0,10 %	0,15 %	0,14 %	0,14 %
Valeur liquidative par part	15,10 \$	14,68 \$	16,26 \$	14,95 \$	13,85 \$	12,38 \$

Date d'établissement de la série F : 14 septembre 2009

Série O	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	5 556 033 \$	5 586 164 \$	6 679 868 \$	6 526 129 \$	6 330 722 \$	5 919 890 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	394 596	408 082	440 416	457 030	478 616	487 650
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,11 %	1,95 %	1,88 %	1,93 %	1,73 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,11 %	1,95 %	1,88 %	1,93 %	1,73 %	1,68 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	72,25 %	154,70 %	108,93 %	98,88 %	110,22 %	131,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,07 %	0,07 %	0,10 %	0,15 %	0,14 %	0,14 %
Valeur liquidative par part	14,08 \$	13,69 \$	15,17 \$	14,28 \$	13,23 \$	12,14 \$

Date d'établissement de la série O : 30 avril 2007

Série Arbour	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	121 912 \$	122 889 \$	146 537 \$	160 410 \$	315 909 \$	311 671 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	10 987	11 327	12 048	14 153	29 554	31 437
Ratio des frais de gestion ²⁾	3,58 %	3,41 %	3,27 %	3,90 %	3,12 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	3,58 %	3,41 %	3,27 %	3,90 %	3,12 %	3,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	72,25 %	154,70 %	108,93 %	98,88 %	110,22 %	131,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,07 %	0,07 %	0,10 %	0,15 %	0,14 %	0,14 %
Valeur liquidative par part	11,10 \$	10,85 \$	12,16 \$	11,34 \$	10,69 \$	9,91 \$

Date d'établissement de la série Arbour : 22 août 2006

Série Réserve	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 292 251 \$	1 301 214 \$	1 754 585 \$	2 218 921 \$	2 647 916 \$	4 056 724 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	82 727	85 273	102 783	139 748	178 171	302 793
Ratio des frais de gestion ²⁾	3,35 %	3,15 %	3,05 %	3,16 %	2,91 %	2,84 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	3,51 %	3,31 %	3,19 %	3,30 %	2,97 %	3,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	72,25 %	154,70 %	108,93 %	98,88 %	110,22 %	131,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,07 %	0,07 %	0,10 %	0,15 %	0,14 %	0,14 %
Valeur liquidative par part	15,62 \$	15,26 \$	17,07 \$	15,88 \$	14,86 \$	13,40 \$

Date d'établissement de la série Réserve : 13 mai 2009

1) Les données sont arrêtées au 30 juin ou au 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 marge, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) pour la période visée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

3) Le gestionnaire du Fonds, soit CC&L Funds Inc., 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 dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable 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 marge, les frais d'emprunt sur les placements vendus à découvert, le total des commissions et les autres coûts de transactions exprimé 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 la série pertinente 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 Fonds à CFI. Les frais de gestion relatifs aux parts de série I relèvent d'une entente directe et sont facturés en dehors du Fonds. 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 part 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) des séries du Fonds, exprimés en pourcentage de la valeur du Fonds, la part consacrée à la rémunération des courtiers et celle consacrée aux conseils en placement, à l'administration générale et au profit.

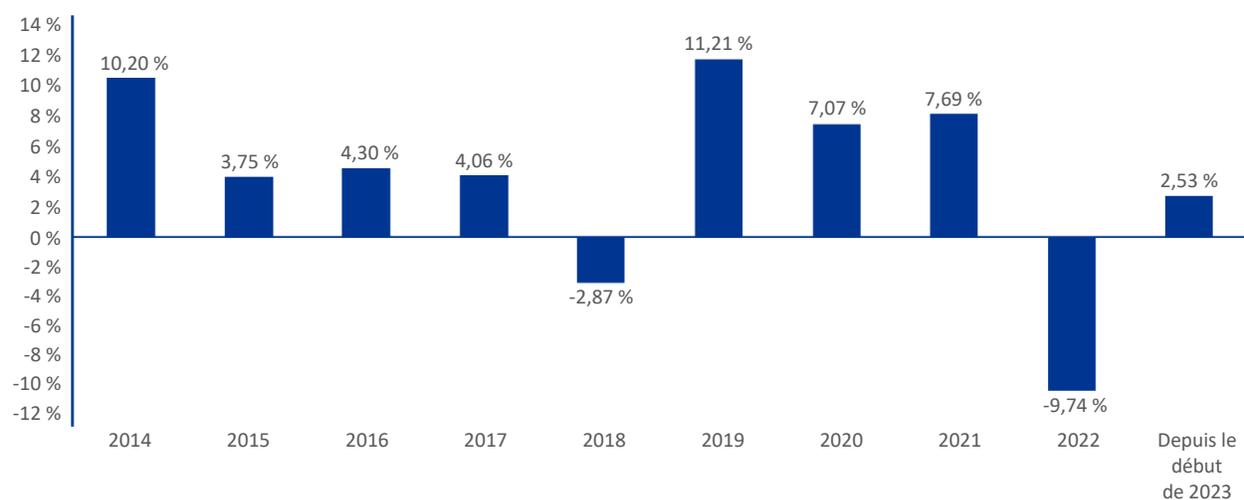
	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuels	Rémunération des courtiers	Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,95 %	48,72 %	51,28 %
Série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Série O	1,00 %	0,00 %	100,00 %
Série Réserve	2,05 %	48,79 %	51,21 %
Série Arbour	2,24 %	51,34 %	48,66 %

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.

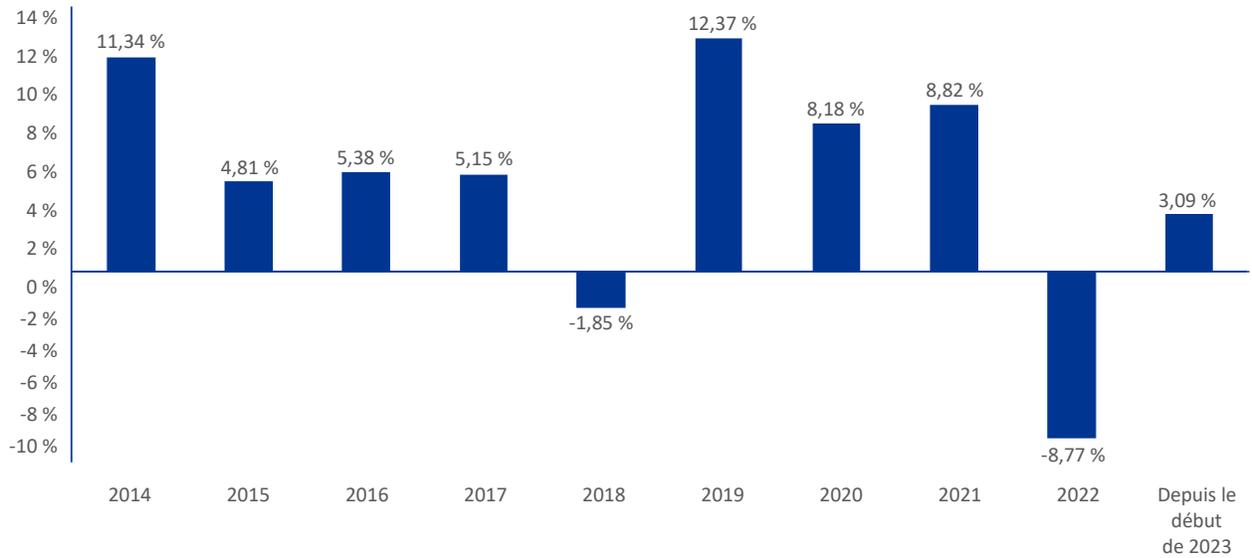
Rendements annuels

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.

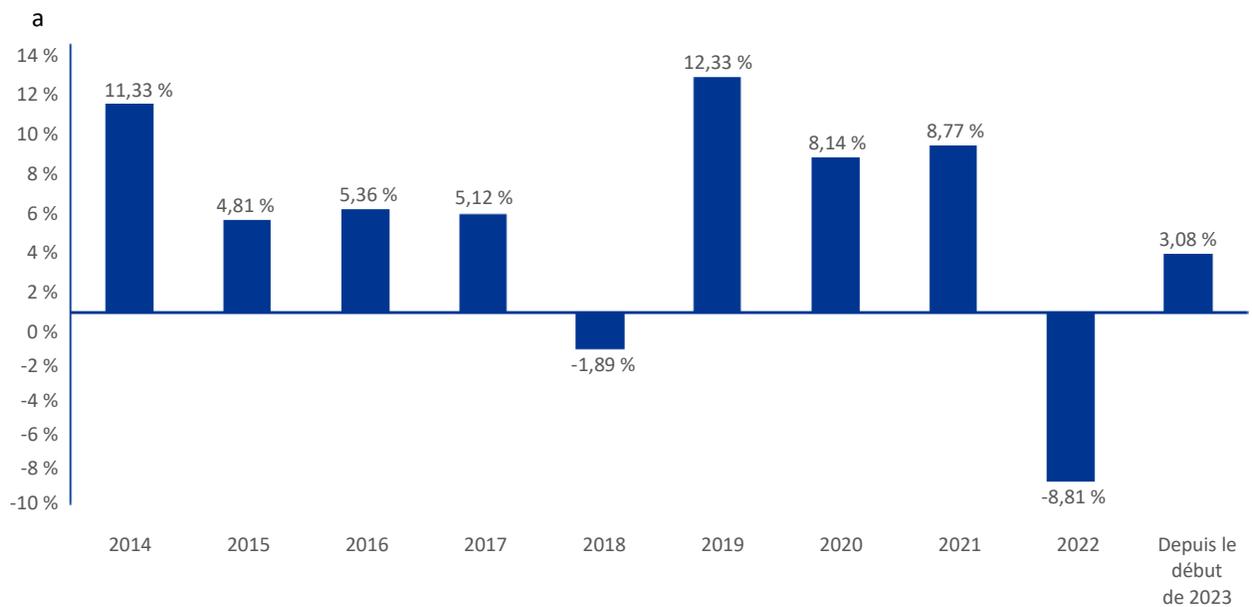
Série A

RENDEMENT PASSÉ

Série F

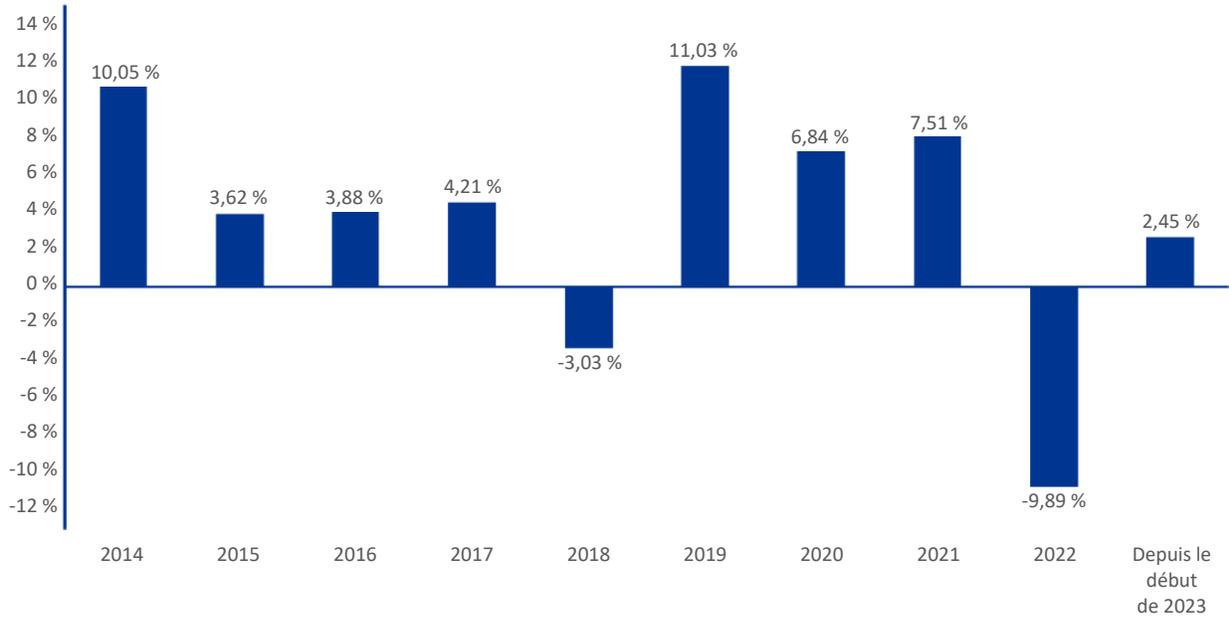


Série O

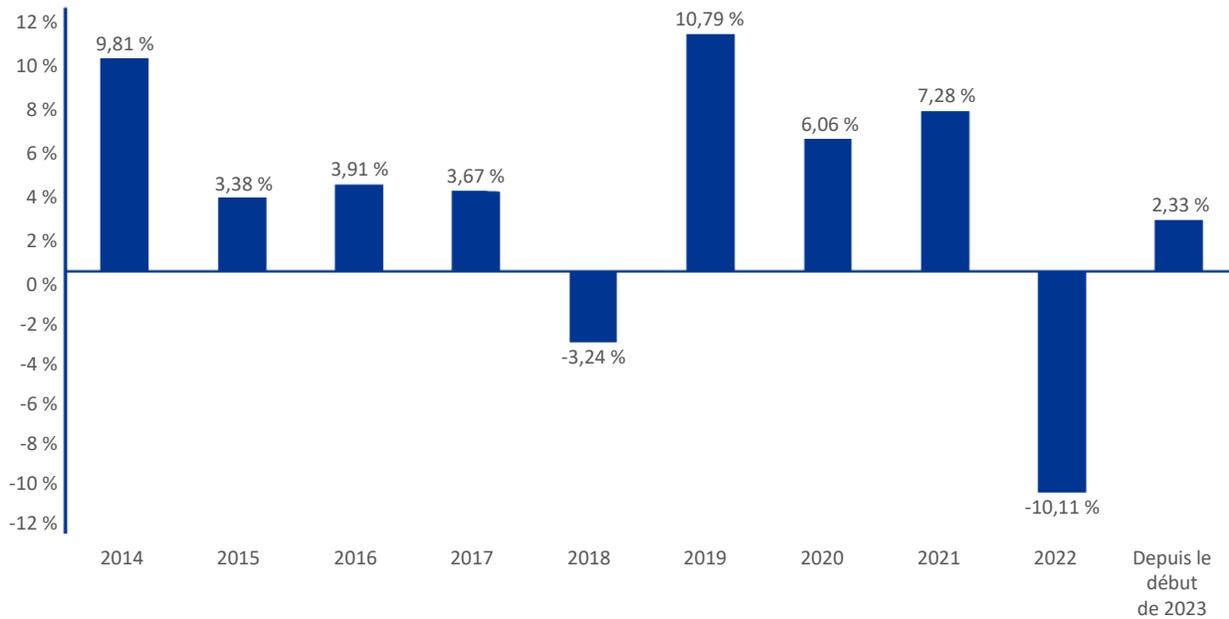


RENDEMENT PASSÉ

Série Réserve



Série Arbour



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 30 juin 2023. Les différents placements et leur quote-part 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 les gestionnaires de portefeuille.

Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative	25 principaux placements		% de la valeur liquidative
Titres canadiens	24,7	1	Microsoft Corp.	2,3
Titres américains	17,5	2	Banque Royale du Canada	2,1
Titres étrangers	8,4	3	Canada, 3,75 %, 1 ^{er} mai 2025	1,9
Titres à revenu fixe	47,2	4	La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,49 %, 23 sept. 2024	1,6
Placements à court terme	1,9	5	Banque Toronto-Dominion	1,5
Autres actifs, moins les passifs	0,3	6	La Banque Toronto-Dominion, OTV (janv. 2025)	1,5
	<u>100,0</u>	7	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,2
		8	Apple Inc.	1,1
		9	Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 sept. 2023	1,1
		10	Ontario, 3,60%, 8 mars 2028	1,1
		11	Banque de Montréal, 2,85 %, 6 mars 2024	1,1
		12	Canada, 3,50 %, 1 ^{er} déc. 2045	1,1
		13	Banque HSBC Canada, 3,25 %, 15 sept. 2023	1,0
		14	Canada, rendement réel, 4,25 %, 1 ^{er} déc. 2026	1,0
		15	Québec, 1,90 %, 1 ^{er} sept. 2030	1,0
		16	North West Redwa, 1,20 %, 1 ^{er} déc. 2023	1,0
		17	Alphabet Inc., cat. C	1,0
		18	Thomson Reuters Corporation	1,0
		19	Enbridge Inc.	1,0
		20	Banque de Montréal	0,9
		21	Brookfield Infrastructure Partners LP	0,8
		22	Fiducie du Canada pour l'habitation, OTV (sept. 2024)	0,8
		23	Colombie-Britannique, 2,20 %, 18 juin 2030	0,8
		24	Canada, 2,00 %, 1 ^{er} déc. 2051	0,8
		25	Stryker Corp.	0,8
	<u>100,0</u>			<u>29,4</u>
Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative			
Services de communication	3,3			
Biens de consommation discrétionnaire	3,7			
Biens de consommation de base	4,3			
Énergie	4,7			
Services financiers	13,5			
Soins de santé	3,5			
Industries	5,7			
Technologies de l'information	5,3			
Matières premières	1,4			
Immobilier	2,2			
Services publics	3,0			
Titres à revenu fixe	47,2			
Placements à court terme	1,9			
Autres actifs, moins les passifs	0,3			
	<u>100,0</u>			

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.