

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le
31 décembre 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds fournit des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds. 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.

Objectif et stratégies de placement

Objectifs de placement – Le Fonds d’obligations à haut rendement CC&L (le « Fonds ») a pour objectif de constituer un portefeuille diversifié composé principalement d’obligations à haut rendement ou d’autres titres productifs de revenu surtout émis par des émetteurs étrangers, tout en offrant une occasion de plus-value du capital à long terme.

Stratégies de placement – Afin d’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 à titre de gestionnaire de portefeuille chargé d’investir les actifs qui leur sont attribués, et lui a délégué la responsabilité de la sélection des titres et tous les pouvoirs nécessaires à cette fin. Le gestionnaire de portefeuille cherche à atteindre l’objectif de placement fondamental du Fonds en mettant l’accent sur les obligations de sociétés à haut rendement et d’autres titres productifs de revenu d’émetteurs partout dans le monde. Le gestionnaire de portefeuille croit qu’une stratégie ascendante axée sur l’analyse de sociétés par actions dans le contexte de la macroéconomie à l’échelle mondiale ajoutera de la valeur et accroîtra le rendement à long terme. La sélection est fondée sur une analyse méthodique du risque par rapport au rendement afin de maximiser les rendements ajustés en fonction des risques pour le Fonds. En général, le Fonds utilise une stratégie de placement à long terme. Le pourcentage maximum de titres étrangers que le Fonds d’obligations à haut rendement CC&L peut détenir est de 75 %.

Le Fonds peut utiliser des instruments dérivés visés, comme des options, des contrats à terme, des contrats à livrer et des contrats de swap, comme le permet la législation canadienne en valeurs mobilières. Ces instruments peuvent aussi être utilisés pour offrir une exposition à des placements productifs de revenu sans avoir à investir directement dans ceux-ci. Le gestionnaire de portefeuille prévoit recourir fréquemment à la couverture pour se prémunir en partie contre le risque de change auquel le portefeuille du Fonds est exposé. Dans le cadre des stratégies de placement du Fonds, des prêts de titres, des opérations de mise en pension et des opérations de prise en pension peuvent être utilisés en vue d’accroître les rendements.

Risque

Au cours de l’exercice allant du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, 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 2022, l’actif net total du Fonds d’obligations à haut rendement CC&L (le « Fonds ») s’élevait à 99,8 M\$. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2022, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de -10,51 %. L’indice de référence du Fonds (30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (CAD); 30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (couvert en CAD); 30 % indice des obligations de société BBB FTSE Canada et 10 % indice Merrill Lynch Canada BB-B High Yield Index) a enregistré un rendement de -8,07 % au cours de l’exercice. Le rendement diffère d’une série de parts du Fonds à une autre en raison des différences dans la structure des charges. Le rendement de chaque série est présenté à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

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

La hausse et l'accélération constantes de l'inflation sont restées au cœur des préoccupations au deuxième trimestre. Les niveaux d'inflation ont fait mentir les prévisions de fléchissement en atteignant des sommets inégalés depuis plusieurs décennies. Les responsables de la politique monétaire ont intensifié les mesures de resserrement de la politique monétaire en vue de limiter la croissance économique afin d'éviter que les taux d'inflation élevés n'aient un effet durable sur la psychologie des consommateurs. Les craintes concernant une éventuelle récession ont donc considérablement augmenté au deuxième trimestre. La volatilité des marchés a explosé alors que les investisseurs s'inquiétaient de plus en plus de l'inflation élevée persistante et du resserrement des conditions financières, auxquelles se sont ajoutés un ralentissement de l'économie et un risque accru de récession. Les marchés boursiers ont plongé, s'installant dans plusieurs cas dans une phase baissière, tandis que les rendements des obligations ont dans l'ensemble augmenté.

Le début du troisième trimestre a été caractérisé par un optimisme quant à la possibilité que l'inflation qui semblait à son sommet et le ralentissement de l'activité économique puissent permettre aux responsables de la politique monétaire de cesser les nouvelles mesures de resserrement, et même d'assouplir la politique monétaire au premier semestre de 2023. Cette éventualité a provoqué une hausse dans toutes les catégories d'actifs, laquelle a persisté, dans certains cas, tout l'été. Cette tendance s'est toutefois renversée à la fin d'août. En outre, les mesures relatives à l'inflation demeurant élevées un peu partout sur la planète ont freiné les attentes concernant un plafonnement de l'inflation. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux revu à la hausse leur taux cible du financement à un jour, resserrant ainsi un peu plus leurs politiques, et annoncé de nouvelles hausses de taux à venir.

Les marchés des capitaux ont été confrontés à l'incertitude relative à la politique monétaire future au quatrième trimestre. Les indications de plafonnement de l'inflation, ainsi que les prévisions du marché qui ont suivi quant à un éventuel ralentissement du resserrement monétaire, ont rassuré les investisseurs et causé des gains généralisés dans toutes les catégories d'actifs au début du trimestre. Cependant, l'optimisme à l'égard des actifs à risque s'est refroidi en décembre, étant donné la persistance de données de l'emploi vigoureuses et les mesures de resserrement prises par les banques centrales à l'échelle mondiale. Au total, en 2022, la Réserve fédérale américaine a augmenté son taux cible de 425 points de base, alors que la Banque du Canada a augmenté son taux de financement à un jour de 400 points de base.

Les écarts de taux des obligations à haut rendement se sont élargis au premier semestre de l'exercice, mais ont eu tendance à se resserrer au second semestre. Le marché des titres à rendement élevé a affiché un rendement négatif, malgré une reprise bienvenue au dernier trimestre. Les titres de crédit de qualité moindre ont enregistré un rendement inférieur pour l'exercice, à l'instar des secteurs de la vente au détail, des soins de santé et des médias.

Le Fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence en 2022. Le rendement supérieur dégagé au premier semestre a été largement compensé par un rendement inférieur au deuxième semestre, en raison surtout de la sélection des titres. La surpondération de certaines sociétés de télécommunications et de sociétés médiatiques américaines ainsi que la répartition orientée vers les sociétés de télécommunications, de soins de santé et de divertissement ont dans les deux cas nuí au rendement. Du côté de la répartition sectorielle, la sous-pondération dans le secteur du crédit américain a été défavorable dans l'ensemble vu le resserrement des écarts de taux des obligations à haut rendement au deuxième semestre. Du côté des stratégies relatives aux taux d'intérêt, la stratégie relative à la duration favorisant davantage les positions vendeur que l'indice de référence et l'adoption d'une stratégie de valeur relative à l'échelle globale qui a favorisé les obligations canadiennes par rapport aux obligations du Trésor des États-Unis ont eu un effet positif.

Événements récents

Nous croyons que l'inflation, ainsi que la réaction prévue des responsables de la politique monétaire face à l'inflation, devraient demeurer un vecteur important des marchés des capitaux en 2023. La croissance de l'indice des prix à la consommation a ralenti au Canada par rapport au sommet atteint au début de 2022, mais est demeurée plus élevée que les cibles des banques centrales. Nous nous attendons à ce que les responsables de la politique monétaire aient besoin de plus de preuves que l'inflation recule, et qu'elle demeure près des taux cibles, avant d'assouplir leurs politiques, car une réaccélération de l'inflation est plus préoccupante qu'un ralentissement économique. Par conséquent, nous nous attendons à ce que les politiques monétaires restrictives soient maintenues, ce qui devrait mener à une détérioration de l'activité économique et à un affaiblissement des marchés du travail.

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, 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

Le gestionnaire du Fonds, soit Fonds Connor, Clark & Lunn Inc. (« CFI » ou le « gestionnaire »), est affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Comme il est exposé dans le prospectus et la notice annuelle, le gestionnaire de portefeuille retenu par le Fonds, soit 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 2022, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

À titre de gestionnaire, CFI perçoit des frais de gestion liés aux activités et opérations courantes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative des parts de chaque série du Fonds, comme il est décrit à la 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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 renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds et de ses états financiers audités des exercices précédents.

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

Série A	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹⁾	8,33 \$	8,63 \$	8,57 \$	8,25 \$	8,67 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,35	0,36	0,37	0,39	0,45
Total des charges	(0,16)	(0,18)	(0,18)	(0,15)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,67)	0,02	0,22	0,25	(0,19)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,54)	(0,15)	0,29	0,26	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,02)	0,05	0,70	0,75	(0,14)
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,38)	(0,35)	(0,34)	(0,38)	(0,38)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,38)	(0,35)	(0,34)	(0,38)	(0,38)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	7,08 \$	8,33 \$	8,63 \$	8,57 \$	8,25 \$

Date d'établissement de la série A : 16 mai 2012

Série F	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,80 \$	9,01 \$	8,85 \$	8,44 \$	8,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,37	0,38	0,39	0,50	0,45
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,74)	0,01	0,21	0,25	(0,19)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,37)	(0,14)	0,01	0,13	(0,17)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,82)	0,16	0,53	0,79	(0,01)
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,40)	(0,38)	(0,35)	(0,37)	(0,38)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,40)	(0,38)	(0,35)	(0,37)	(0,38)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	7,57 \$	8,80 \$	9,01 \$	8,85 \$	8,44 \$

Date d'établissement de la série F : 19 septembre 2012

Série I	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,77 \$	9,93 \$	9,66 \$	9,15 \$	9,45 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,41	0,42	0,43	0,44	0,47
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,81)	—	0,18	0,28	(0,26)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,49)	(0,13)	0,02	0,21	(0,06)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,90)	0,28	0,62	0,92	0,13
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,46)	(0,43)	(0,38)	(0,42)	(0,44)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,46)	(0,43)	(0,38)	(0,42)	(0,44)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	8,46 \$	9,77 \$	9,93 \$	9,66 \$	9,15 \$

Date d'établissement de la série I : 16 mai 2012

¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, qui ont été 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.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	341 \$	619 \$	945 \$	278 \$	382 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	48 172	74 353	109 520	32 413	46 338
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,19 %	2,20 %	2,07 %	1,78 %	2,10 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	2,19 %	2,20 %	2,07 %	1,78 %	2,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	175,26 %	109,10 %	222,17 %	206,34 %	119,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	7,08 \$	8,33 \$	8,63 \$	8,57 \$	8,25 \$

Date d'établissement de la série A : 16 mai 2012

Série F	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	225 \$	248 \$	174 \$	278 \$	301 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	29 776	28 226	19 327	31 376	35 677
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,01 %	0,97 %	0,93 %	1,06 %	1,08 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	1,01 %	0,97 %	0,93 %	1,06 %	1,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	175,26 %	109,10 %	222,17 %	206,34 %	119,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	7,57 \$	8,80 \$	9,01 \$	8,85 \$	8,44 \$

Date d'établissement de la série F : 19 septembre 2012

Série I	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	99 282 \$	122 861 \$	116 099 \$	114 539 \$	95 377 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	11 732 642	12 580 103	11 697 235	11 857 912	10 426 583
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,12 %	0,08 %	0,10 %	0,15 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	0,12 %	0,08 %	0,10 %	0,15 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	175,26 %	109,10 %	222,17 %	206,34 %	119,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	8,46 \$	9,77 \$	9,93 \$	9,66 \$	9,15 \$

Date d'établissement de la série I : 16 mai 2012

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 de la période indiquée (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations du portefeuille) et 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 frais et honoraires ou prendre en charge certaines charges qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces frais, 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 payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 le total des commissions de courtage et autres coûts d'opérations du portefeuille et est 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 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 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 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.

	<u>En pourcentage des frais de gestion</u>		
	Taux annuels	Rémunération des courtiers	Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série F	0,85 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,0 %	0,00 %	0,00 %

RENDEMENT PASSÉ

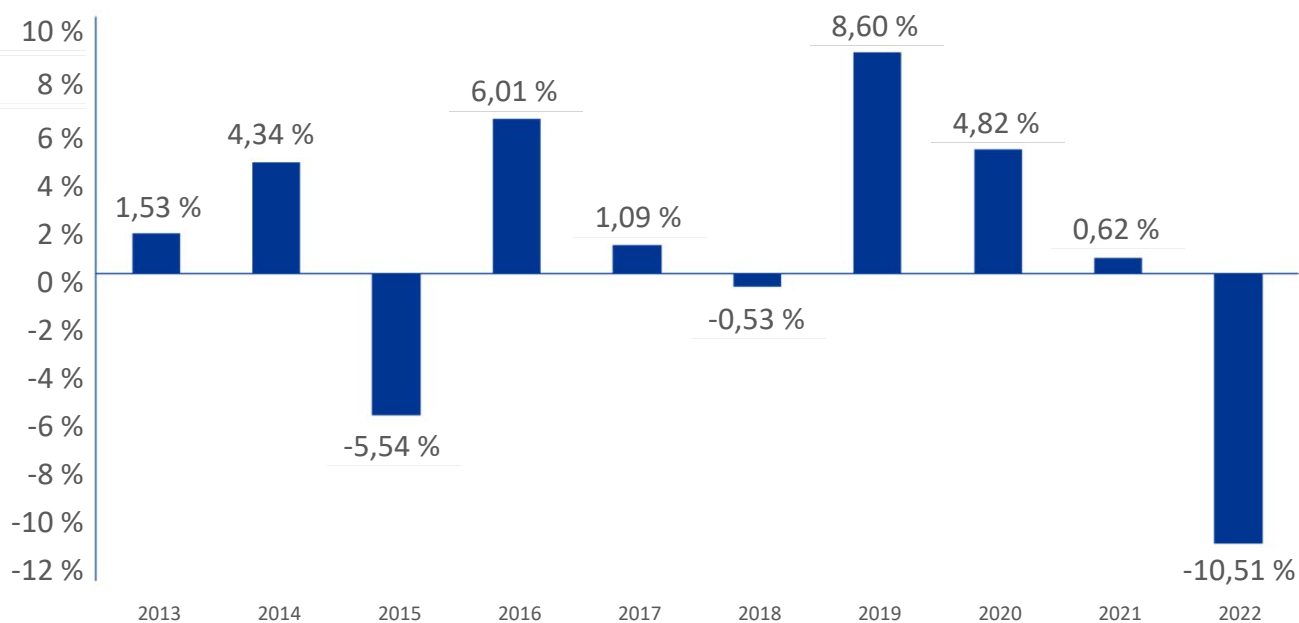
Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds effectuées au cours des périodes présentées 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

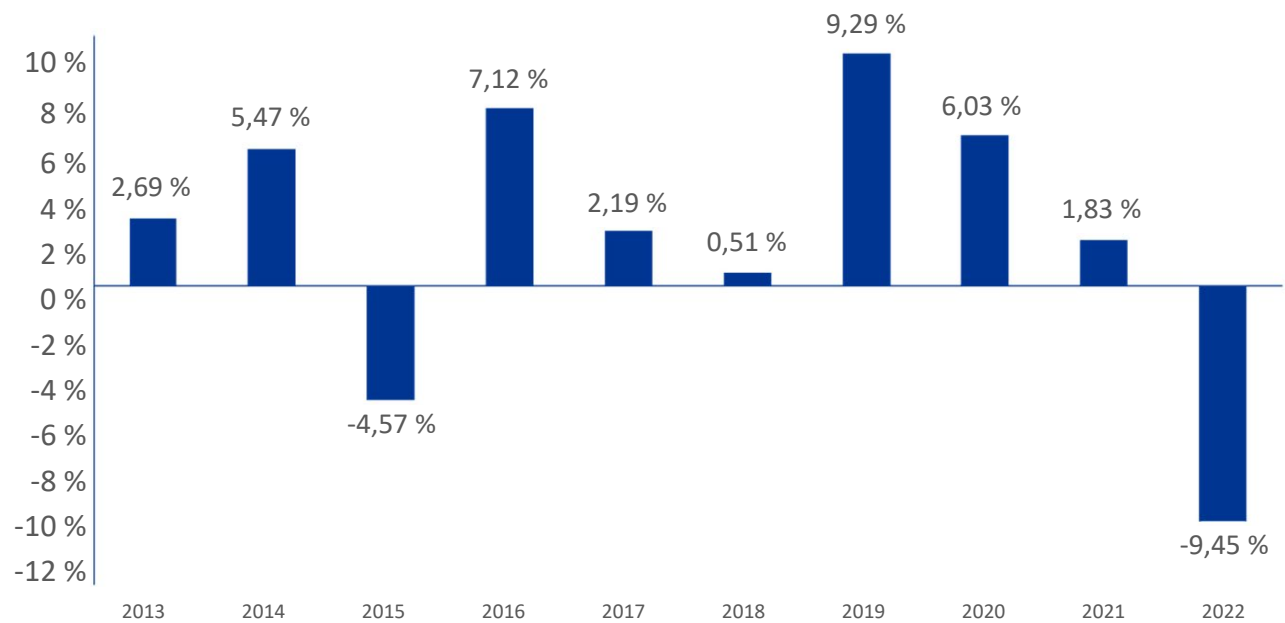
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et font ressortir la variation de ce rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la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

Série A

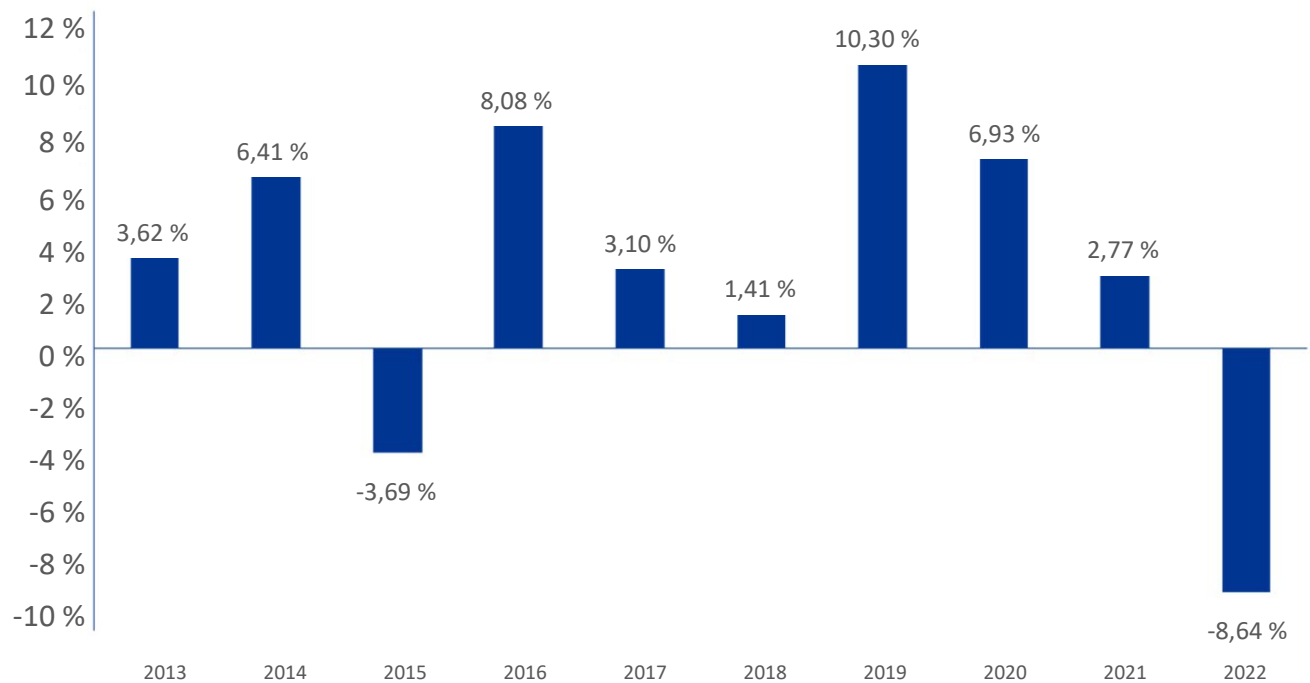


RENDEMENT PASSÉ

Série F



Série I



RENDEMENT PASSÉ

Rendements composés annuels

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 d'obligations à haut rendement CC&L	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
Série A (CCL 650)	-10,51 %	-1,91 %	0,39 %	0,90 %	1,53 %	16 mai 2012
Indice*	-8,07 %	0,67 %	2,81 %	4,13 %	4,72 %	
Série F (CCL 651)	-9,45 %	-0,75 %	1,44 %	1,97 %	2,12 %	19 sept. 2012
Indice*	-8,07 %	0,67 %	2,81 %	4,13 %	4,72 %	
Série I (CCL 652)	-8,64 %	0,13 %	2,35 %	2,88 %	3,52 %	16 mai 2012
Indice*	-8,07 %	0,67 %	2,81 %	4,13 %	4,72 %	

*30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (CAD); 30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (couvert en CAD); 30 % indice des obligations de société BBB FTSE TMX Canada; 10 % indice Merrill Lynch Canada BB-B High Yield Index. Date d'établissement de la série A : 16 mai 2012

L'indice de référence principal du Fonds est composé à 30 % de l'indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index, à 30 % de l'indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (couvert en CAD), à 30 % de l'indice des obligations de société BBB FTSE TMX Canada et à 10 % de l'indice Merrill Lynch Canada BB-B High Yield Index. L'indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index est un indice de référence couramment utilisé pour les obligations de sociétés à rendement élevé et une mesure du marché général des titres à rendement élevé.

Voir la rubrique « Résultats d'exploitation » pour une analyse du rendement du Fonds comparativement à celui de l'indice (ou des indices) de référence. Les écarts de rendement d'une série à l'autre s'expliquent principalement par l'incidence de la déduction des frais et charges du Fonds dans le calcul des rendements de chaque série. Voir la rubrique « Faits saillants financiers » pour le ratio des frais de gestion de chaque série.

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 31 décembre 2022. Les différents placements et leur pourcentage du total du Fonds varient d'une période à l'autre en raison de l'évolution des marchés et des achats et ventes de titres effectués par les gestionnaires de portefeuille.

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

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.