



# Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds fournit des faits saillants financiers, 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](http://www.cclfundsinc.com), ou le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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.

## 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<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023, le profil de risque du Fonds a été géré conformément aux objectifs énoncés dans le prospectus simplifié. Du point de vue du gestionnaire, les risques associés à un placement dans le portefeuille sont adéquatement décrits dans le prospectus simplifié et n’ont pas changé par suite de changements ultérieurs dans les placements sous-jacents.

**Résultat des activités**

Au 31 décembre 2023, l'actif net total du Fonds d'obligations à haut rendement CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 87,8 M\$. Pour l'exercice, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 6,97 %. 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 9,25 % 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.

Le premier trimestre de 2023 a eu l'effet d'une tornade sur les marchés financiers mondiaux. Ce regain de confiance au début de l'exercice a toutefois été de courte durée, le vent tournant lorsque les données relatives à l'économie et à l'inflation inhabituellement élevées ont amené les marchés financiers à mettre en doute la fin du rehaussement des taux d'intérêt par les banques centrales et à se demander si une récession était probable et à quel moment elle aurait lieu. En mars, les marchés ont été considérablement secoués lorsque la convergence de plusieurs facteurs a suscité une panique bancaire au sein des banques régionales américaines, ce qui a entraîné les deuxième et troisième faillites en importance de banques aux États-Unis. Malgré le soutien offert par les autorités de réglementation fédérales, les turbulences se sont propagées en Europe, avec l'effondrement de la banque Credit Suisse, une institution financière d'importance systémique, qui a finalement été fusionnée avec son plus important homologue suisse. Pendant ce temps, la volatilité augmentait sur les marchés obligataires, qui ont affiché des variations des rendements d'une ampleur presque inégalée. La volatilité s'est aussi accrue sur les marchés boursiers, qui s'en sont tout de même bien tirés dans l'ensemble, malgré un recul des titres du secteur financier en raison de la menace de propagation et des inquiétudes concernant d'éventuels problèmes plus importants dans le secteur bancaire. Après un mois de mars caractérisé par la volatilité, les investisseurs ont favorablement accueilli un environnement de marché plus stable au deuxième trimestre. Le regain d'optimisme est attribuable à plusieurs facteurs, notamment la résolution de la question du plafond de la dette aux États-Unis et l'enthousiasme croissant que suscite l'intelligence artificielle (IA) et qui a considérablement élargi les perspectives du secteur de la technologie. Un autre facteur important a été la résilience économique tant aux États-Unis qu'au Canada.

Les nouvelles économiques ont été en général excellentes, remettant en question la récession que plusieurs prévoient, ce qui a amené les investisseurs à repousser leurs prévisions quant au début d'une telle récession. Les données sur l'inflation qui demeurent élevées ont tout de même incité les banques centrales à mettre en œuvre de nouvelles hausses de taux d'intérêt. Au troisième trimestre, les données économiques positives aux États-Unis et au Canada ont laissé entrevoir un atterrissage en douceur de l'économie, favorisé par le dynamisme de l'activité économique et le ralentissement de l'inflation. La probabilité croissante que les taux d'intérêt restent élevés pour une plus longue période est toutefois devenue de plus en plus préoccupante pour les investisseurs au cours du trimestre, les responsables des politiques monétaires maintenant toujours une position ferme. Cette préoccupation a donné lieu à une hausse des rendements obligataires, qui ont atteint les sommets du cycle vers la fin de septembre, ainsi qu'à une volatilité sur les marchés boursiers, laquelle a persisté jusqu'au début du quatrième trimestre. En novembre toutefois, l'humeur du marché a une fois de plus changé à la suite de l'apparition de signes de ralentissement de l'économie et de données indiquant le retour d'un mouvement de désinflation généralisé, ce qui a fait renaître l'espoir d'un atterrissage en douceur, caractérisé par un ralentissement de l'inflation et de la croissance économique ne provoquant pas de récession, qui permettrait aux responsables des politiques monétaires de délaissier les mesures de resserrement. Cette idée a gagné en popularité lorsque la Réserve fédérale américaine a adopté un ton plus conciliant, même si les indicateurs économiques demeuraient solides aux États-Unis. Cette nouvelle attitude a provoqué une diminution des rendements obligataires et une remontée des cours des actions, ce qui s'est traduit par un excellent trimestre, et un très bon exercice, tant pour les marchés obligataires que pour les marchés boursiers. Au total, en 2023, la Réserve fédérale américaine a augmenté son taux cible de 100 points de base, alors que la Banque du Canada a augmenté son taux de financement à un jour de 75 points de base.

Le Fonds a dégagé un rendement positif et légèrement supérieur à celui de son indice de référence en 2023. La surpondération et la sous-pondération de certaines sociétés médiatiques, de télécommunications et de divertissement américaines ont contribué au rendement. Notre tendance à privilégier les secteurs du divertissement et de l'emballage au détriment des secteurs de l'immobilier, du commerce de détail et des industries s'est également révélée profitable. Du côté des taux d'intérêt, la stratégie relative à la durée, qui a fait l'objet d'un ajustement au cours de la période, ainsi que l'adoption d'une stratégie de valeur relative à l'échelle globale, qui a en règle générale favorisé les obligations du Trésor des États-Unis par rapport aux obligations canadiennes, ont eu un effet nul sur le rendement. Du côté de la répartition sectorielle, la sous-pondération dans le secteur du crédit américain a été défavorable vu le resserrement des écarts de taux des obligations à haut rendement, surtout au deuxième semestre, malgré des périodes de volatilité au cours de l'exercice.

### Événements récents

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

### **Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs**

Certaines rubriques du présent rapport, notamment « Résultat des activités » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs, y compris des déclarations sur le Fonds, sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. L'emploi des termes « prévoir », « s'attendre à », « estimer », « penser » et d'expressions similaires ainsi que de verbes au futur et au conditionnel permet de repérer ces énoncés prospectifs. Tout énoncé qui est par nature prédictif, qui est relatif à des événements futurs ou à des conjonctures, ou qui concerne le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les possibles mesures futures prises par le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif.

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et 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, 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, 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 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 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 2023.

## 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 des états financiers audités des exercices précédents.

### Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part<sup>1)</sup>

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1)</sup></b>	<b>7,08 \$</b>	<b>8,33 \$</b>	<b>8,63 \$</b>	<b>8,57 \$</b>	<b>8,25 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,35	0,35	0,36	0,37	0,39
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,18)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)	(0,67)	0,02	0,22	0,25
Gains (pertes) latents pour la période	0,41	(0,54)	(0,15)	0,29	0,26
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,44</b>	<b>(1,02)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,70</b>	<b>0,75</b>
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,38)	(0,38)	(0,35)	(0,34)	(0,38)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présent<sup>1), 2)</sup></b>	<b>7,18 \$</b>	<b>7,08 \$</b>	<b>8,33 \$</b>	<b>8,63 \$</b>	<b>8,57 \$</b>

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

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>7,57 \$</b>	<b>8,80 \$</b>	<b>9,01 \$</b>	<b>8,85 \$</b>	<b>8,44 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,37	0,37	0,38	0,39	0,50
Total des charges	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,17)	(0,74)	0,01	0,21	0,25
Gains (pertes) latents pour la période	0,42	(0,37)	(0,14)	0,01	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,53</b>	<b>(0,82)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,53</b>	<b>0,79</b>
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,41)	(0,40)	(0,38)	(0,35)	(0,37)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présent<sup>1), 2)</sup></b>	<b>7,75 \$</b>	<b>7,57 \$</b>	<b>8,80 \$</b>	<b>9,01 \$</b>	<b>8,85 \$</b>

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

Série I	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,46 \$</b>	<b>9,77 \$</b>	<b>9,93 \$</b>	<b>9,66 \$</b>	<b>9,15 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,42	0,41	0,42	0,43	0,44
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,20)	(0,81)	—	0,18	0,28
Gains (pertes) latents pour la période	0,51	(0,49)	(0,13)	0,02	0,21
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,72</b>	<b>(0,90)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,62</b>	<b>0,92</b>
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,47)	(0,46)	(0,43)	(0,38)	(0,42)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présent<sup>1), 2)</sup></b>	<b>8,76 \$</b>	<b>8,46 \$</b>	<b>9,77 \$</b>	<b>9,93 \$</b>	<b>9,66 \$</b>

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

<sup>1)</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, qui ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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**

<b>Série A</b>	<b>31 déc. 2023</b>	<b>31 déc. 2022</b>	<b>31 déc. 2021</b>	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	240 \$	341 \$	619 \$	945 \$	278 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	33 431	48 172	74 353	109 520	32 413
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,21 %	2,19 %	2,20 %	2,07 %	1,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	2,21 %	2,19 %	2,20 %	2,07 %	1,78 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	186,59 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %	206,34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$	8,63 \$	8,57 \$

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

<b>Série F</b>	<b>31 déc. 2023</b>	<b>31 déc. 2022</b>	<b>31 déc. 2021</b>	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	138 \$	225 \$	248 \$	174 \$	278 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	17 834	29 776	28 226	19 327	31 376
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,11 %	1,01 %	0,97 %	0,93 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	1,11 %	1,01 %	0,97 %	0,93 %	1,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	186,59 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %	206,34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$	9,01 \$	8,85 \$

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

<b>Série I</b>	<b>31 déc. 2023</b>	<b>31 déc. 2022</b>	<b>31 déc. 2021</b>	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	87 445 \$	99 282 \$	122 861 \$	116 099 \$	114 539 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	9 987 321	11 732 642	12 580 103	11 697 235	11 857 912
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,09 %	0,12 %	0,08 %	0,10 %	0,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	0,09 %	0,12 %	0,08 %	0,10 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	186,59 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %	206,34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$	9,93 \$	9,66 \$

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

<sup>1)</sup> Les données sont arrêtées aux 31 décembre des exercices indiqués.

<sup>2)</sup> 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 de transaction du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transaction 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.

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

### 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.

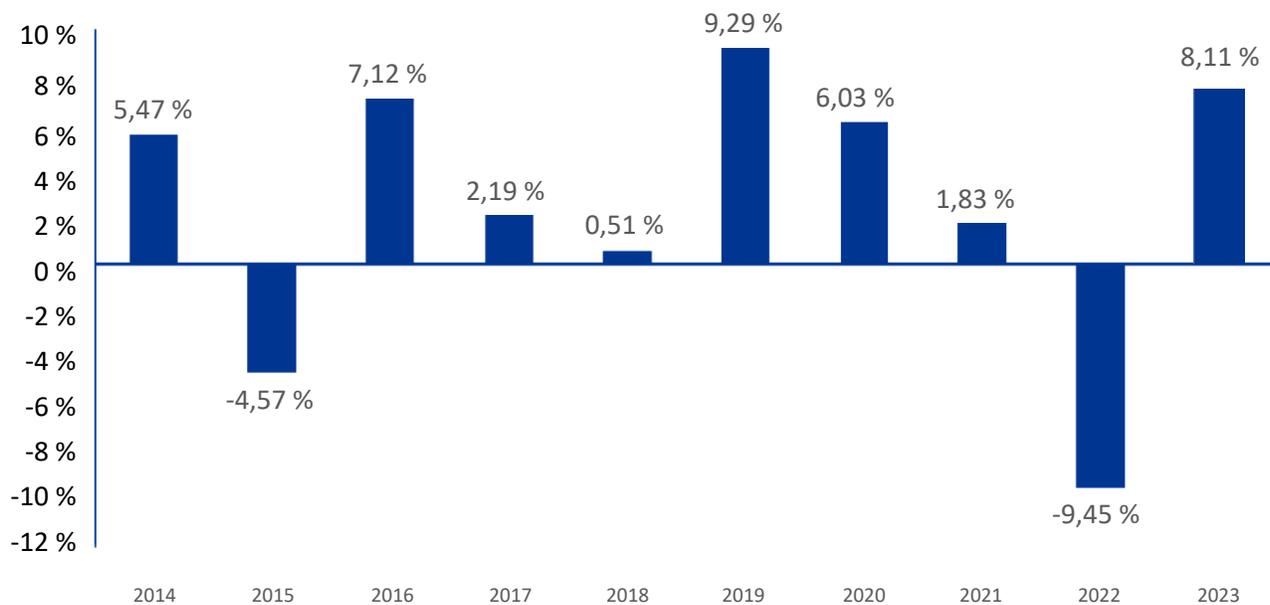
### Rendements annuels

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 période.

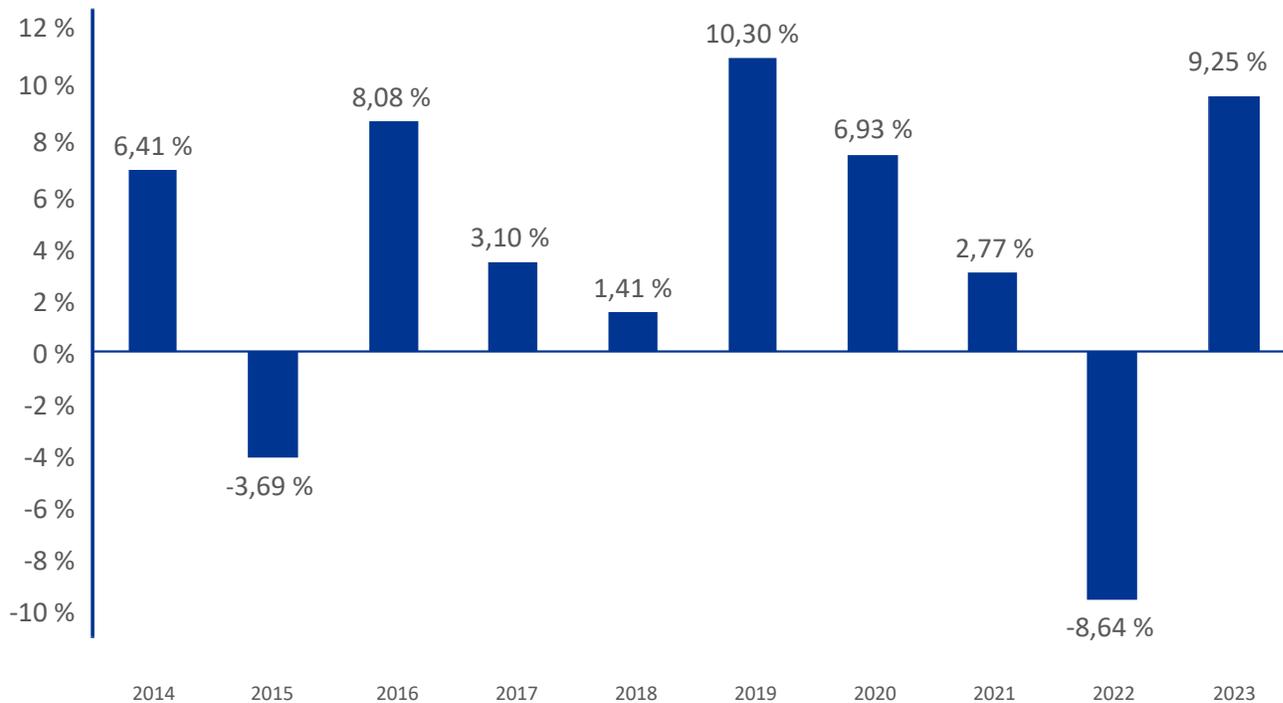
#### Série A



Série F



Série I



**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
<b>Série A (CCL 650)</b>	6,97 %	-1,24 %	1,86 %	1,42 %	1,99 %	16 mai 2012
<b>Indice*</b>	9,25 %	1,02 %	4,37 %	4,45 %	5,10 %	
<b>Série F (CCL 651)</b>	8,11 %	-0,11 %	2,93 %	2,49 %	2,62 %	19 sept. 2012
<b>Indice*</b>	9,25 %	1,02 %	4,37 %	4,45 %	5,10 %	
<b>Série I (CCL 652)</b>	9,25 %	0,85 %	3,88 %	3,43 %	4,00 %	16 mai 2012
<b>Indice*</b>	9,25 %	1,02 %	4,37 %	4,45 %	5,10 %	

\*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 : 16 mai 2012

Voir la rubrique « Résultat des activités » 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.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 31 décembre 2023. Les différents placements et leur pourcentage du total du Fonds varient d'une période à l'autre en raison de l'évolution des marchés et des achats et ventes de titres effectués par les gestionnaires de portefeuille.

<b>Répartition de l'actif</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	<b>25 principaux placements</b>		<b>% de la valeur liquidative</b>
Obligations canadiennes à rendement élevé	51,5	1	Rogers Communications Inc., 5,00 %, 17 déc. 2026	2,7
Obligations américaines à rendement élevé	37,0	2	Cinemark Usa Inc., 5,25 %, 15 juill. 2028	2,5
Autres obligations	3,1	3	Suncor Énergie Inc., 5,40 %, 17 nov. 2026	2,2
Placements à court terme	7,1	4	Ford Motor Credit Co LLC, 4,27 %, 9 janv. 2027	2,1
Autres actifs, moins les passifs	1,0	5	TransCanada Trust, 4,65 %, 18 mai 2027	2,0
Contrats de change à terme	0,5	6	Canada, 1,75 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2053	2,0
Contrats à terme normalisés	-0,2	7	Telus Corp., 5,60 %, 9 sept. 2030	1,9
	100,0	8	Enbridge Inc., 5,38 %, 27 sept. 2027	1,8
		9	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2028	1,6
		10	Civitas Resources Inc., 8,38 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2028	1,6
		11	Emera Inc., 6,75 %, 15 juin 2026	1,5
		12	Cable One Inc., 4,00 %, 15 nov. 2030	1,5
		13	United Rentals North Am, 3,88 %, 15 févr. 2031	1,4
		14	Vidéotron Itée, 4,50 %, 15 janv. 2030	1,4
		15	Enbridge Pipelines Inc., 3,52 %, 22 févr. 2029	1,4
		16	Banque nationale du Canada, 5,43 %, 16 août 2027	1,3
		17	Scripps Escrow Inc., 5,88 %, 15 juill. 2027	1,2
		18	Hertz Corp/The, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2029	1,1
		19	Cleveland-Cliffs Inc., 6,75 %, 15 avr. 2030	1,1
		20	TransCanada PipeLines, 3,80 %, 5 avr. 2027	1,1
		21	Inter Pipeline Ltd, 6,63 %, 19 nov. 2029	1,1
		22	Air Canada, 4,63 %, 15 août 2029	1,1
		23	Capital Power Corp., 5,38 %, 25 janv. 2027	1,0
		24	Vidéotron Itée, 3,13 %, 15 janv. 2031	1,0
		25	Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029	1,0
			Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	38,6
				100,0
				100,0
<b>Répartition de l'actif</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>			
Automobiles	5,0			
Banques	13,4			
Industries de base	1,6			
Biens d'équipement	0,6			
Communications	4,5			
Biens de consommation	1,0			
Énergie	18,1			
Soins de santé	3,7			
Divertissement	4,6			
Médias	8,4			
Immobilier	5,3			
Vente au détail	1,5			
Services	3,5			
Technologie et électronique	1,1			
Télécommunications	6,9			
Transport	1,1			
Services publics	11,3			
Placements à court terme	7,1			
Autres actifs, moins les passifs	1,0			
Contrats de change à terme	0,5			
Contrats à terme normalisés	-0,2			
	100,0			

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.