

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

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

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

Résultat des activités

Au 30 juin 2024, l'actif net total du Fonds d'obligations à haut rendement CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 91,5 M\$. Pour cette période, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 2,17 %. 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 3,43 % au cours de la période. 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.

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

Le Fonds a dégagé un rendement positif mais inférieur à celui de son indice de référence pour le premier semestre de 2024. La sélection des titres a eu un effet défavorable sur le rendement, attribuable surtout à la surpondération de 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, deux émetteurs surpondérés, E.W. Scripps Company et iHeartMedia Inc., ont été plus particulièrement touchés. 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 légèrement défavorable sur le rendement. Du côté de la répartition sectorielle, la sous-pondération dans le secteur du crédit américain a aussi été défavorable vu le resserrement des écarts de taux des obligations à haut rendement.

Événements récents

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et de Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, 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 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 la période close le 30 juin 2024, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

À titre de gestionnaire, CFI perçoit des frais de gestion liés aux activités et opérations courantes du Fonds, comme il est décrit à la section « 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 2024.

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 informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et des états financiers annuels audités.

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

Série A	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹⁾	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$	8,63 \$	8,57 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,19	0,35	0,35	0,36	0,37
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,03	(0,16)	(0,67)	0,02	0,22
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	0,41	(0,54)	(0,15)	0,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,16	0,44	(1,02)	0,05	0,70
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,38)	(0,38)	(0,35)	(0,34)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,14)	(0,38)	(0,38)	(0,35)	(0,34)
Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	7,19 \$	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$	8,63 \$

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

Série F	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$	9,01 \$	8,85 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,20	0,37	0,37	0,38	0,39
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,03	(0,17)	(0,74)	0,01	0,21
Gains (pertes) latents pour la période	0,03	0,42	(0,37)	(0,14)	0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,22	0,53	(0,82)	0,16	0,53
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,16)	(0,41)	(0,40)	(0,38)	(0,35)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,16)	(0,41)	(0,40)	(0,38)	(0,35)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	7,81 \$	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$	9,01 \$

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

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 FINANCIERS

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

Série I	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$	9,93 \$	9,66 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,23	0,42	0,41	0,42	0,43
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,03	(0,20)	(0,81)	–	0,18
Gains (pertes) latents pour la période	0,03	0,51	(0,49)	(0,13)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,28	0,72	(0,90)	0,28	0,62
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,18)	(0,47)	(0,46)	(0,43)	(0,38)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,18)	(0,47)	(0,46)	(0,43)	(0,38)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	8,86 \$	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$	9,93 \$

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 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.

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	168 \$	240 \$	341 \$	619 \$	945 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	23 421	33 431	48 172	74 353	109 520
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,25 %	2,21 %	2,19 %	2,20 %	2,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,25 %	2,21 %	2,19 %	2,20 %	2,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	90,30 %	0,00 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	7,19 \$	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$	8,63 \$

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

Série F	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	169 \$	138 \$	225 \$	248 \$	174 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	20 414	17 834	29 776	28 226	19 327
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,04 %	1,11 %	1,01 %	0,97 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,04 %	1,11 %	1,01 %	0,97 %	0,93 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	90,30 %	186,59 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	7,81 \$	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$	9,01 \$

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

Série I	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	91 169 \$	87 445 \$	99 282 \$	122 861 \$	116 099 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	10 289 942	9 987 321	11 732 642	12 580 103	11 697 235
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,17 %	0,09 %	0,12 %	0,08 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,17 %	0,09 %	0,12 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	90,30 %	186,59 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	8,86 \$	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$	9,93 \$

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

¹⁾ Les données sont arrêtées aux 30 juin ou aux 31 décembre des exercices indiqués.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (compte non tenu de l'intérêt sur la marge, 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.

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 l'intérêt sur la marge, les frais d'emprunt liés aux placements vendus à découvert, 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.

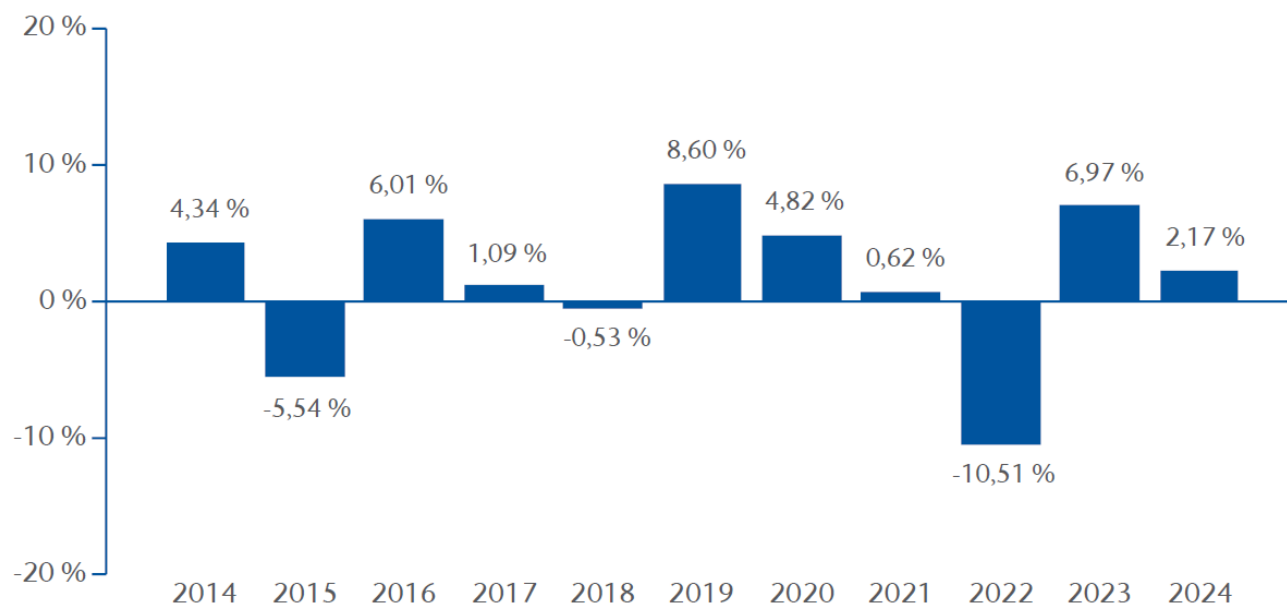
	Taux annuels	<u>En pourcentage des frais de gestion</u>	
		Rémunération des courtiers	Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série F	0,85 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Rendement passé

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

Rendements annuels

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

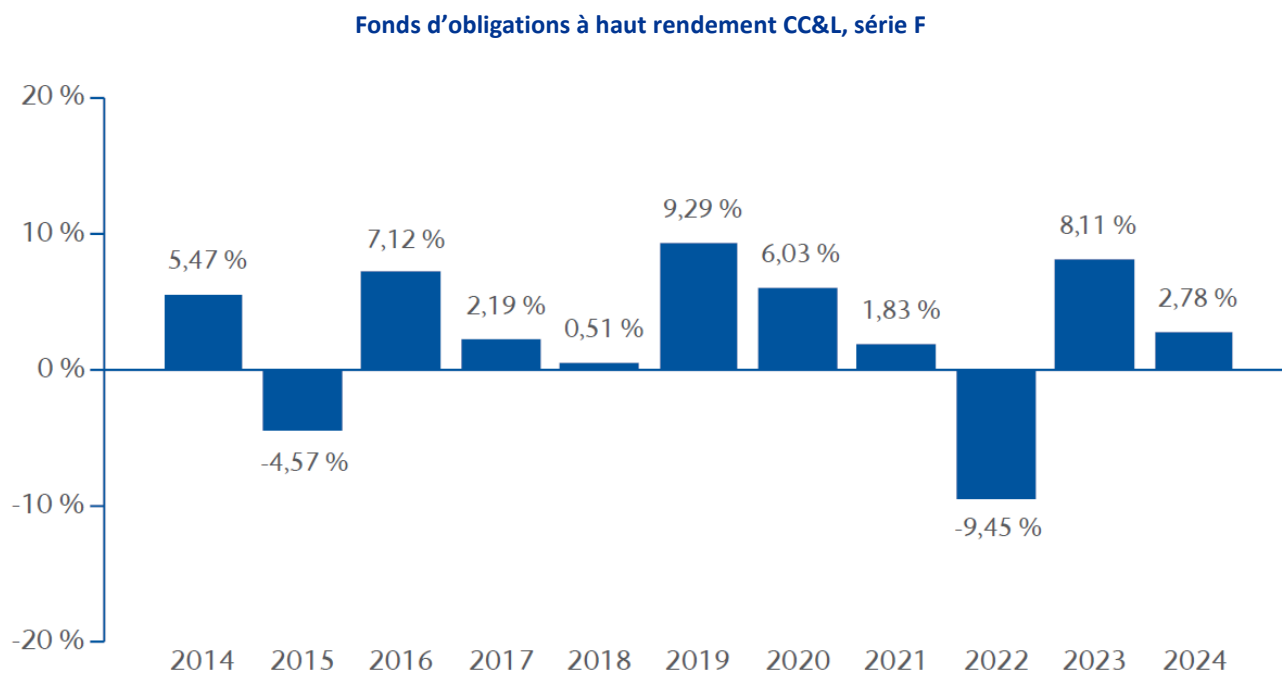
Fonds d'obligations à haut rendement CC&L, série A

Rendement passé

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

Rendements annuels

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

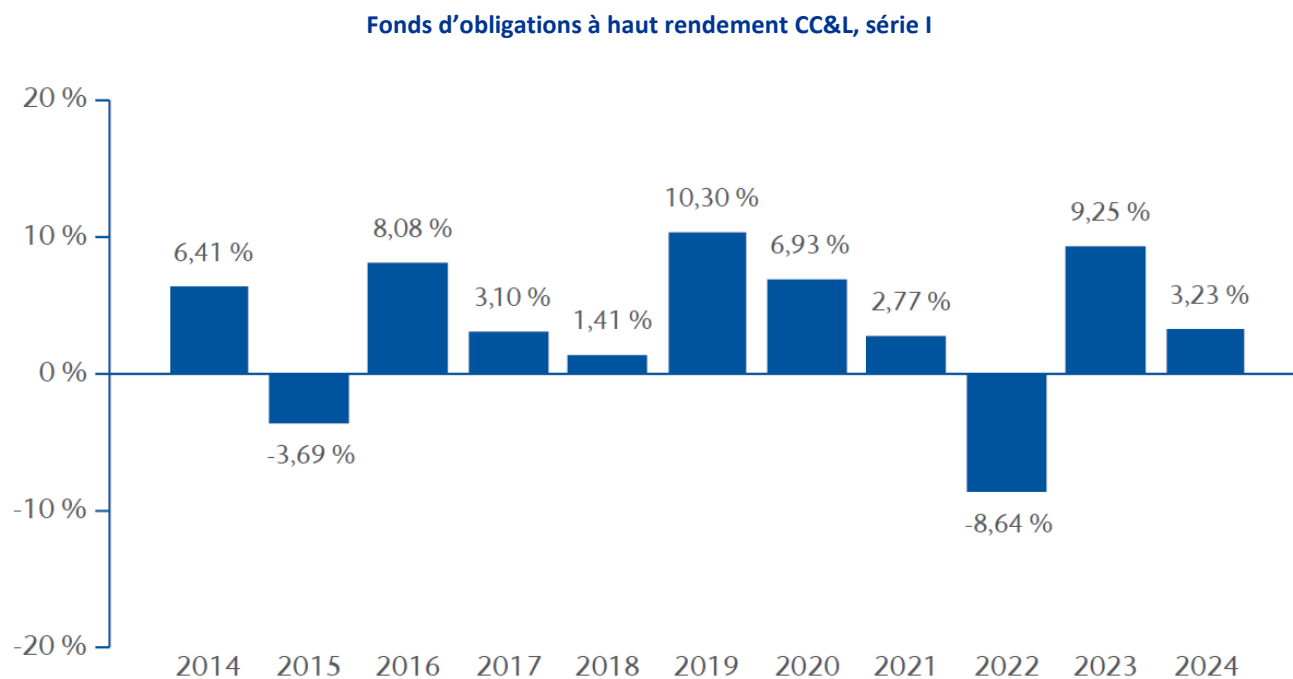


Retenement passé

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

Rendements annuels

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



APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative	25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Obligations canadiennes à rendement élevé	48,7	1 Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,38 %, 30 nov. 2028	5,5
Obligations américaines à rendement élevé	42,0	2 Cinemark Usa Inc., 5,25 %, 15 juill. 2028	2,9
Autres obligations	3,5	3 Vidéotron ltée, 4,50 %, 15 janv. 2030	2,0
Placements à court terme	2,1	4 Cogeco Communications inc., 6,13 %, 27 févr. 2029	2,0
Autres actifs, moins les passifs	3,6	5 Inter Pipeline Ltd, 5,85 %, 18 mai 2032	1,8
Contrats de change à terme	0,1	6 Telus Corp., 5,60 %, 9 sept. 2030	1,7
	100,0	7 Capital Power Corp., 5,97 %, 25 janv. 2034	1,5
		8 United Rentals North Am, 3,88 %, 15 févr. 2031	1,5
		9 Enbridge Inc., 5,38 %, 27 sept. 2027	1,4
		10 Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,25 %, 15 févr. 2054	1,4
		11 Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,50 %, 15 nov. 2033	1,4
		12 Groupe SNC-Lavalin inc., 5,70 %, 26 mars 2029	1,4
		13 CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp, 5,00 %	1,4
		14 Cable One Inc., 4,00 %, 15 nov. 2030	1,4
		15 Pipelines Enbridge Inc., 3,52 %, 22 févr. 2029	1,3
		16 Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029	1,3
		17 CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp, 4,75 %, 1 ^{er} mars 2030	1,2
		18 Inter Pipeline Ltd, 6,63 %, 19 nov. 2029	1,1
		19 Air Canada, 4,63 %, 15 août 2029	1,0
		20 Pembina Pipeline Corp., 4,80 %, 25 oct. 2030	1,0
		21 Hawaiian Brand Intellect, 5,75 %, 20 janv. 2026	0,9
		22 Algonquin Pwr & Utility, 5,25 %, 18 janv. 2032	0,9
		23 TransCanada Trust, 4,65 %, 18 mai 2027	0,9
		24 Avis Budget Car/Finance, 8,00 %, 15 févr. 2031	0,9
		25 Corporation Parkland /Canada, 4,50 %, 1 ^{er} oct. 2029	0,9
		Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale	38,6
Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative		
Automobiles	3,4		
Banques	6,9		
Industries de base	2,0		
Biens d'équipement	1,2		
Communications	1,4		
Biens de consommation	0,4		
Énergie	16,4		
Soins de santé	1,4		
Divertissement	7,0		
Médias	15,2		
Immobilier	6,2		
Vente au détail	3,8		
Services	3,7		
Technologie et électronique	0,6		
Télécommunications	4,2		
Transport	2,2		
Services publics	18,3		
Placements à court terme	2,1		
Autres actifs, moins les passifs	3,6		
Contrats de change à terme	0,1		
	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.