

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

31 décembre 2024

- Fonds de revenu et de croissance de base CC&L
- Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L
- Fonds Global Alpha CC&L
- Fonds d'obligations à haut rendement CC&L
- Fonds diversifié de revenu CC&L
- Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de l'auditeur indépendant	3
Fonds de revenu et de croissance de base CC&L	7
Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L	20
Fonds Global Alpha CC&L	31
Fonds d'obligations à haut rendement CC&L	44
Fonds diversifié de revenu CC&L	61
Fonds concentré d'actions internationales NS Partners	87
Notes annexes	98



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.

C.P. 10426 777, rue Dunsmuir
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1K3
Canada
Téléphone 604-691-3000
Télécopieur 604-691-3031

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts de :

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L
Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L
Fonds Global Alpha CC&L
Fonds d'obligations à haut rendement CC&L
Fonds diversifié de revenu CC&L
Fonds concentré d'actions internationales NS Partners
(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023;
- les états du résultat global pour les exercices clos à cette date;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à cette date;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à cette date;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à cette date, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à nos audits des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au gestionnaire des Fonds. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le Rapport de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours des audits, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le Rapport de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

Le gestionnaire des Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour les audits afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;



Page 4

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de nos audits.

KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada

Le 28 mars 2025

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

États de la situation financière

Aux 31 décembre

	2024	2023
Actif		
Actif courant		
Placements à court terme	1 862 658 \$	2 316 530 \$
Placements	133 080 456	137 022 413
Dividendes à recevoir	293 647	287 233
Intérêts à recevoir	460 720	409 918
Autres créances	74 468	71 898
Souscriptions à recevoir	5 804	27 765
	<u>135 777 753</u>	<u>140 135 757</u>
Passif		
Passif courant		
Dette bancaire	1 556 088	1 117 294
Montant à payer au courtier	25 721	78 748
Charges à payer	120 370	127 479
Frais de gestion à payer	105 822	101 752
Distributions à payer	–	136
Rachats à payer	64 928	45 248
	<u>1 872 929</u>	<u>1 470 657</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>133 904 824 \$</u>	<u>138 665 100 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	49 985 967 \$	50 392 416 \$
Série C	5 624 848 \$	6 686 994 \$
Série F	78 294 009 \$	81 585 690 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	1 594 824	1 652 825
Série C	167 374	205 966
Série F	2 108 500	2 295 491
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	31,34 \$	30,49 \$
Série C	33,61 \$	32,47 \$
Série F	37,13 \$	35,54 \$

Approuvé par le gestionnaire

« Michael Freund »

Administrateur

« Tim Elliott »

Administrateur

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Revenus		
Gain (perte) de change réalisé	36 710 \$	49 141 \$
Variation du gain (perte) de change latent	(39 518)	(67 249)
Revenus tirés du prêt de titres (note 12)	25 922	26 898
Autres revenus (pertes)	4 459	549
Gain (perte) net sur placements		
Dividendes	3 182 226	3 673 969
Intérêts à distribuer	1 405 942	1 365 799
Gain (perte) net réalisé sur les placements	8 668 942	6 818 555
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 691 670	(3 726 447)
Gain (perte) net total sur placements	<u>15 948 599</u>	<u>8 131 876</u>
Total des revenus (pertes) nets	<u>15 976 172</u>	<u>8 141 215</u>
Charges (note 8)		
Honoraires de l'auditeur	27 529	18 628
Honoraires des dépositaires	33 197	28 413
Honoraires de FundSERV	12 397	10 560
Honoraires du comité d'examen indépendant	4 569	4 464
Frais d'assurance du comité d'examen indépendant	512	578
Charges d'intérêts	2 724	1 189
Frais de gestion	1 918 765	2 074 135
Honoraires de professionnels	32 410	24 867
Frais de communication de l'information aux porteurs de titres	144 307	141 441
Coûts de transaction (note 9)	112 460	104 992
Total des charges d'exploitation	<u>2 288 870</u>	<u>2 409 267</u>
Retenues d'impôts (note 7)	<u>(16 765)</u>	<u>(49 867)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>13 670 537 \$</u>	<u>5 682 081 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	4 671 893 \$	1 719 830 \$
Série C	615 805 \$	274 106 \$
Série F	<u>8 382 839 \$</u>	<u>3 688 145 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts en circulation		
Série A	1 590 514	1 677 586
Série C	185 121	229 849
Série F	<u>2 173 974</u>	<u>2 325 224</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	2,94 \$	1,03 \$
Série C	3,33 \$	1,19 \$
Série F	<u>3,86 \$</u>	<u>1,59 \$</u>

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série A 2024	Série A 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	50 392 416 \$	52 230 976 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	4 671 893	1 719 830
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 855 299	3 827 496
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 595 462	2 351 498
Rachat de parts rachetables	(7 219 369)	(6 774 681)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(1 768 608)	(595 687)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(955 511)	(1 046 228)
Gains en capital nets réalisés	(2 354 223)	(1 916 475)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 309 734)	(2 962 703)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(406 449)	(1 838 560)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	49 985 967 \$	50 392 416 \$
	Série C 2024	Série C 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	6 686 994 \$	8 290 074 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	615 805	274 106
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 480	3 760
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	57 536	57 678
Rachat de parts rachetables	(1 353 830)	(1 534 373)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(1 294 814)	(1 472 935)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(111 573)	(143 533)
Gains en capital nets réalisés	(271 564)	(260 718)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(383 137)	(404 251)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(1 062 146)	(1 603 080)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	5 624 848 \$	6 686 994 \$

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série F 2024	Série F 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	<u>81 585 690 \$</u>	<u>80 922 254 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>8 382 839</u>	<u>3 688 145</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 282 646	11 617 105
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 234 449	1 994 775
Rachat de parts rachetables	<u>(14 368 704)</u>	<u>(12 291 650)</u>
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	<u>(6 851 609)</u>	<u>1 320 230</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(1 306 822)	(1 454 231)
Gains en capital nets réalisés	<u>(3 516 089)</u>	<u>(2 890 708)</u>
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(4 822 911)</u>	<u>(4 344 939)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	<u>(3 291 681)</u>	<u>663 436</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	<u>78 294 009 \$</u>	<u>81 585 690 \$</u>
	Total 2024	Total 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	<u>138 665 100 \$</u>	<u>141 443 304 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>13 670 537</u>	<u>5 682 081</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	8 139 425	15 448 361
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	4 887 447	4 403 951
Rachat de parts rachetables	<u>(22 941 903)</u>	<u>(20 600 704)</u>
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	<u>(9 915 031)</u>	<u>(748 392)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(2 373 906)	(2 643 992)
Gains en capital nets réalisés	<u>(6 141 876)</u>	<u>(5 067 901)</u>
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(8 515 782)</u>	<u>(7 711 893)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	<u>(4 760 276)</u>	<u>(2 778 204)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	<u>133 904 824 \$</u>	<u>138 665 100 \$</u>

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Tableaux des flux de trésorerie Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	13 670 537 \$	5 682 081 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Variation du (gain) perte de change latent	39 518	67 249
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(8 668 761)	(6 818 555)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(2 691 670)	3 726 447
Achat de placements	(121 933 871)	(113 046 754)
Produit des placements vendus	137 637 104	118 439 332
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(6 414)	(61 476)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(50 802)	(66 530)
(Augmentation) diminution des retenues d'impôts à recevoir	-	6 721
(Augmentation) diminution des autres créances	(2 570)	(4 064)
Augmentation (diminution) des charges à payer	(7 109)	(19 299)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	4 070	(6 430)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	17 990 032	7 898 722
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables**	7 577 347	14 824 548
Rachat de parts rachetables**	(22 338 184)	(20 030 292)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(3 628 471)	(3 308 074)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(18 389 308)	(8 513 818)
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(399 276)	(615 096)
Variation du gain (perte) de change latent	(39 518)	(67 249)
Trésorerie (dette bancaire), à l'ouverture de l'exercice	(1 117 294)	(434 949)
Trésorerie (dette bancaire), à la clôture de l'exercice	(1 556 088) \$	(1 117 294) \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	3 159 047 \$	3 569 672 \$
Intérêts reçus*	1 355 140	1 299 269
Intérêts payés*	(2 724)	(1 189)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

** Déduction faite d'échanges hors trésorerie de 584 039 \$ (627 323 \$ en 2023).

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance		Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Placements à court terme							
Bons du Trésor du Canada (31 décembre 2023 : 1,67 %)							
Bons du Trésor du Canada	9,672	3 janvier 2025	CAD	50 000	49 921	49 921	
Bons du Trésor du Canada	3,580	15 janvier 2025	CAD	871 000	865 608	865 608	
Bons du Trésor du Canada	3,294	30 janvier 2025	CAD	90 000	89 358	89 358	
Bons du Trésor du Canada	3,231	12 février 2025	CAD	100 000	99 155	99 155	
Bons du Trésor du Canada	3,190	27 février 2025	CAD	50 000	49 586	49 586	
Bons du Trésor du Canada	3,173	12 mars 2025	CAD	365 000	361 800	361 800	
Bons du Trésor du Canada	3,173	12 mars 2025	CAD	70 000	69 487	69 487	
Bons du Trésor du Canada	3,158	27 mars 2025	CAD	260 000	257 907	257 907	
Bons du Trésor du Canada	3,132	9 avril 2025	CAD	20 000	19 836	19 836	
					<u>1 862 658</u>	<u>1 862 658</u>	1,39
Total des placements à court terme					<u>1 862 658</u>	<u>1 862 658</u>	1,39
Obligations							
Obligations de sociétés canadiennes (31 décembre 2023 : 25,22 %)							
Banque de Montréal	3,190	1 ^{er} mars 2028	CAD	4 558 000	4 606 599	4 530 077	
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,620	2 décembre 2026	CAD	1 214 000	1 187 751	1 202 053	
Bell Canada	3,000	17 mars 2031	CAD	7 188 000	6 515 024	6 749 066	
CU Inc.	4,085	2 septembre 2044	CAD	2 613 000	2 505 946	2 460 834	
Enbridge Inc.	4,570	11 mars 2044	CAD	6 523 000	6 047 713	6 131 423	
Enbridge Inc.	6,625	12 avril 2078	CAD	966 000	1 026 602	1 015 683	
Hydro One Inc.	4,910	27 janvier 2028	CAD	5 198 000	5 267 811	5 426 764	
Banque Nationale du Canada	5,279	15 février 2034	CAD	1 773 000	1 789 347	1 848 433	
Banque Royale du Canada	2,328	28 janvier 2027	CAD	3 016 000	2 900 573	2 950 746	
La Banque Toronto-Dominion	3,060	26 janvier 2032	CAD	2 098 000	1 895 762	2 071 829	
					<u>33 743 128</u>	<u>34 386 908</u>	25,68
Total des obligations					<u>33 743 128</u>	<u>34 386 908</u>	25,68
Actions canadiennes							
Énergie (31 décembre 2023 : 10,42 %)							
ARC Resources Ltd.				67 000	989 813	1 746 690	
Corporation Cameco				13 600	900 294	1 005 176	
Canadian Natural Resources Ltd.				52 700	2 449 247	2 338 826	
Enbridge Inc.				35 700	1 891 216	2 178 057	
Pembina Pipeline Corp.				26 200	1 164 471	1 391 482	
Secure Energy Services Inc.				14 100	206 386	229 266	
Corporation TC Énergie				34 300	1 940 148	2 297 757	
Topaz Energy Corp.				55 600	1 178 898	1 548 460	
Tourmaline Oil Corp.				20 700	1 157 262	1 376 964	
					<u>11 877 735</u>	<u>14 112 678</u>	10,54
Matières premières (31 décembre 2023 : 2,93 %)							
Mines Agnico Eagle Ltée				24 600	2 664 682	2 766 516	
CCL Industries Inc., cat. B				7 700	563 244	569 415	
Stella-Jones Inc.				4 700	326 767	334 593	
Ressources Teck Limitée				17 200	1 084 651	1 002 416	
Wheaton Precious Metals Corp.				11 500	1 056 218	930 465	
					<u>5 695 562</u>	<u>5 603 405</u>	4,18
Industries (31 décembre 2023 : 8,56 %)							
Groupe AtkinsRéalis inc				18 600	1 407 865	1 418 436	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				6 700	990 466	977 999	
Canadien Pacifique Kansas City Limitée				19 700	2 262 405	2 050 376	
Cargojet Inc.				4 200	576 123	453 054	
Element Fleet Management Corp.				73 800	1 220 116	2 144 628	
Exchange Income Corp.				22 600	1 193 157	1 330 010	
RB Global Inc., TSE				9 700	977 777	1 258 478	
Thomson Reuters Corp.				7 252	776 370	1 673 907	
Waste Connections Inc.				2 200	538 508	542 520	
WSP Global Inc.				7 700	1 431 458	1 947 792	
					<u>11 374 245</u>	<u>13 797 200</u>	10,30

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Inventaire du portefeuille Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Biens de consommation discrétionnaire						
(31 décembre 2023 : 2,10 %)						
Dollarama inc.			7 100	793 568	995 988	
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			6 800	460 625	460 020	
Restaurant Brands International Inc.			6 400	554 955	599 616	
				<u>1 809 148</u>	<u>2 055 624</u>	1,54
Biens de consommation de base						
(31 décembre 2023 : 1,86 %)						
George Weston Ltée			5 900	880 201	1 318 886	0,98
Soins de santé (31 décembre 2023 : néant)						
Chartwell Résidences pour retraités			114 600	1 707 269	1 728 168	1,29
Services financiers (31 décembre 2023 : 18,82 %)						
Banque de Montréal			8 700	916 454	1 214 085	
La Banque de Nouvelle-Écosse			24 500	1 939 549	1 891 155	
Brookfield Asset Management Ltd.			16 900	1 232 308	1 317 524	
Brookfield Corp., TSE			12 300	870 976	1 016 226	
Banque Canadienne Impériale de Commerce			55 200	3 574 491	5 019 336	
Fairfax Financial Holdings Ltd.			767	920 590	1 534 000	
iA Société financière inc.			11 400	917 447	1 519 848	
Intact Corporation financière			5 800	1 037 862	1 518 034	
Société Financière Manuvie			70 400	2 254 694	3 108 864	
Banque Nationale du Canada			800	89 840	106 984	
Banque Nationale du Canada, TSE			11 400	1 313 426	1 493 856	
Banque Royale du Canada			39 200	3 940 011	6 794 145	
Société financière Sun Life Inc.			21 200	1 397 941	1 809 420	
Groupe TMX Ltée			33 300	1 082 207	1 474 524	
La Banque Toronto-Dominion			31 000	2 677 229	2 372 430	
				<u>24 165 025</u>	<u>32 190 431</u>	24,04
Technologies de l'information						
(31 décembre 2023 : 0,63 %)						
Constellation Software Inc.			527	1 782 858	2 342 468	1,75
Services de communication						
(31 décembre 2023 : 3,04 %)						
TELUS Corp.			17 100	412 429	333 279	0,25
Services publics (31 décembre 2023 : 1,01 %)						
Capital Power Corp.			41 400	1 826 703	2 638 008	
Hydro One Ltd.			11 400	495 880	504 678	
TransAlta Corp.			42 900	832 478	872 157	
				<u>3 155 061</u>	<u>4 014 843</u>	3,00
Immobilier (31 décembre 2023 : 15,04 %)						
Boardwalk REIT			11 400	742 913	732 450	
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens			35 400	1 479 061	1 509 102	
Fonds de placement immobilier Crombie			146 800	2 132 725	1 939 228	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream			152 600	2 011 164	1 802 206	
Fonds de placement immobilier First Capital			82 600	1 285 249	1 400 896	
FPI Granite			8 200	661 308	572 032	
Fonds de placement immobilier H&R			109 100	1 074 851	1 012 448	
Killam Apartment REIT			109 300	2 035 631	1 869 030	
Fonds de placement immobilier RioCan			85 100	1 578 556	1 555 628	
				<u>13 001 458</u>	<u>12 393 020</u>	9,26
				<u>75 860 991</u>	<u>89 890 002</u>	67,13
Total des actions canadiennes						
Actions américaines						
Biens de consommation de base						
(31 décembre 2023 : 2,30 %)						
Coca-Cola Co.			8 600	732 665	770 068	0,58
Soins de santé (31 décembre 2023 : 2,09 %)						
Merck & Co Inc.			6 300	654 443	901 359	0,67

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Technologies de l'information						
(31 décembre 2023 : 2,40 %)						
Microsoft Corp.			5 000	1 710 137	3 031 022	
Oracle Corp.			7 200	1 886 555	1 725 573	
				<u>3 596 692</u>	<u>4 756 595</u>	3,55
Total des actions américaines				<u>4 983 800</u>	<u>6 428 022</u>	4,80
Actions étrangères						
Technologies de l'information (31 décembre 2023 : 0,67 %)						
Accenture PLC			1 900	729 112	961 299	0,72
Services publics (31 décembre 2023 : 1,73 %)						
Brookfield Infrastructure Partners LP, TSE			26 229	1 034 521	1 198 141	
Brookfield Renewable Partners LP			6 600	258 575	216 084	
				<u>1 293 096</u>	<u>1 414 225</u>	1,06
Total des actions étrangères				<u>2 022 208</u>	<u>2 375 524</u>	1,78
Commissions de courtage intégrées (note 3)				<u>(57 181)</u>		
Total du portefeuille de placements				<u>118 415 604</u>	<u>134 943 114</u>	100,78
Autres actifs, moins les passifs					<u>(1 038 290)</u>	(0,78)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					<u>133 904 824</u>	100,00

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au Fonds en parallèle avec les notes annexes des états financiers, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au Fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au Fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Entité publiante et objectif de placement (note 1)

Le Fonds de revenu et de croissance de base (le « Fonds ») a été établi sous la forme d'une fiducie de fonds commun de placement à capital fixe en vertu des lois de l'Ontario et aux termes d'un contrat de fiducie (le « contrat de fiducie ») conclu le 29 novembre 2001; le contrat de fiducie a par la suite été modifié le 8 juin 2010 et le 31 mai 2012. L'adresse du siège social du Fonds est le 1400 – 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) Canada, M5X 1C8.

Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire du Fonds.

L'objectif de placement du Fonds est de réaliser un rendement intéressant et viable et une croissance supérieure à l'inflation en investissant dans un ensemble diversifié d'actions canadiennes versant des dividendes, de fiducies de placement immobilier, d'actions de sociétés immobilières et d'obligations de sociétés. Le Fonds cherche à atteindre ses objectifs de placement au moyen d'un portefeuille diversifié de placements à revenu élevé soigneusement sélectionnés et gérés activement.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 décembre 2024

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	– \$	1 862 658 \$	– \$	1 862 658 \$
Obligations	–	34 386 908	–	34 386 908
Actions canadiennes	89 890 002	–	–	89 890 002
Actions américaines	6 428 022	–	–	6 428 022
Actions étrangères	2 375 524	–	–	2 375 524
	98 693 548 \$	36 249 566 \$	– \$	134 943 114 \$

Au 31 décembre 2023

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	– \$	2 316 530 \$	– \$	2 316 530 \$
Obligations	–	34 969 612	–	34 969 612
Actions canadiennes	89 326 213	–	–	89 326 213
Actions américaines	9 401 902	–	–	9 401 902
Actions étrangères	3 324 686	–	–	3 324 686
	102 052 801 \$	37 286 142 \$	– \$	139 338 943 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Le Fonds peut émettre quatre séries de parts : la série A, la série C, la série F et la série FI. Les parts de série A ont été créées le 13 juin 2012 et sont proposées à tous les investisseurs qui les acquièrent par l'intermédiaire d'un courtier et qui investissent le montant minimal.

Les parts de série C du Fonds sont proposées à tous les investisseurs qui les acquièrent par l'intermédiaire d'un courtier et qui investissent le montant minimal. Les parts de série F sont proposées à tous les investisseurs qui participent à un programme sur honoraires par l'intermédiaire de leur courtier. Les parts de série FI sont offertes aux clients de courtiers ayant signé une entente de série FI avec le gestionnaire, et qui participent à un programme de compte géré séparément ou de compte à gestion unifiée. Aucune part de série FI n'est en circulation.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les changements aux parts en circulation ont été les suivants :

	Solde à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables réinvesties	Parts rachetables rachetées	Solde à la clôture de l'exercice
2024					
Série A	1 652 825	90 486	82 723	(231 210)	1 594 824
Série C	205 966	44	1 714	(40 350)	167 374
Série F	2 295 491	143 298	60 380	(390 669)	2 108 500
<hr/>					
2023					
Série A	1 673 537	123 752	76 783	(221 247)	1 652 825
Série C	251 060	115	1 772	(46 981)	205 966
Série F	2 261 378	324 610	56 205	(346 702)	2 295 491

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de néant (néant en 2023), qui peuvent être reportées indéfiniment et servir à réduire le montant des gains en capital réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée pouvant être reportée aux fins de l'impôt (néant en 2023).

Au cours de l'exercice, le taux des retenues d'impôt s'est situé entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2023).

Transactions avec des parties liées et autres charges (note 8)

Frais de gestion

Le Fonds paie des frais de gestion, qui sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les taux des frais de gestion annuels, avant taxes, sont de 1,90 % pour la série A, de 1,50 % pour la série C et de 0,90 % pour la série F. Le Fonds ne paie aucuns frais de gestion pour les parts de série FI. Les investisseurs qui détiennent des parts de série FI doivent plutôt verser à leur courtier des frais de gestion pour leur compte. Le gestionnaire reçoit des honoraires de chaque courtier pour ses services liés aux programmes de comptes gérés séparément ou de comptes à gestion unifiée.

Le Fonds paie des commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts de série A et de série C du Fonds. Les commissions de suivi sont payées par le gestionnaire de placements à même les frais de gestion susmentionnés imputés au Fonds. Les commissions de suivi sont calculées et payées chaque trimestre civil à terme échu et correspondent annuellement à 1,0 % de la valeur liquidative des parts de série A et à 0,40 % de la valeur liquidative des parts de série C. Aucune commission de suivi n'est imputable aux parts de série F et de série FI.

Au total, les commissions de suivi payées par le Fonds durant l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont établies à 569 114 \$ (612 774 \$ en 2023).

Au total, les frais de gestion imputés au Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont élevés à 1 918 765 \$ (2 074 135 \$ en 2023), compte tenu des taxes applicables et des commissions de suivi.

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Commissions de courtage et autres coûts de transaction (note 9)

Le Fonds a payé 112 460 \$ (104 992 \$ en 2023) en commissions de courtage et autres coûts de transaction relativement à des opérations de portefeuille durant l'exercice. Les paiements indirects effectués pour l'exercice se sont élevés à 10 952 \$ (17 782 \$ en 2023).

Gestion des risques financiers (note 10)

Risque de change

Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds aux devises aux 31 décembre 2024 et 2023, en dollars canadiens. Les montants présentés sont fondés sur la juste valeur des actifs monétaires (y compris la trésorerie et les placements à court terme) et sur le capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant.

Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une fluctuation de 5 % des devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables restant constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante.

Au 31 décembre 2024

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar américain	88 798	0,1	4 440
Total	88 798	0,1	4 440

Au 31 décembre 2023

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar américain	60 640	–	3 032
Total	60 640	–	3 032

Risque lié aux taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était directement exposé au risque lié aux taux d'intérêt du fait de ses placements dans des titres à revenu fixe et des instruments de créance à court terme. Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds au risque lié aux taux d'intérêt aux 31 décembre 2024 et 2023. Les montants présentés sont fondés sur la valeur comptable des instruments de créance et excluent la trésorerie et les actions privilégiées, le cas échéant.

Au 31 décembre 2024

Instruments de créance regroupés par date d'échéance	Total \$	% de l'actif net
Moins de 1 an	1 862 658	1,4
De 1 à 3 ans	4 152 799	3,1
De 3 à 5 ans	9 956 841	7,4
Plus de 5 ans	20 277 268	15,2
Total	36 249 566	27,1

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Au 31 décembre 2023

Instruments de créance regroupés par date d'échéance	Total \$	% de l'actif net
Moins de 1 an	2 316 530	1,7
De 1 à 3 ans	4 506 428	3,2
De 3 à 5 ans	14 509 527	10,5
Plus de 5 ans	15 953 657	11,5
Total	37 286 142	26,9

Si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1,0 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et tous les autres facteurs demeurant inchangés, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté d'environ 1 950 000 \$ (1 998 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante.

Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix, principalement en raison de ses placements en actions. Environ 73,7 % (73,6 % en 2023) de l'actif net du Fonds est exposé à l'autre risque de prix en raison de son exposition aux fluctuations du marché (ne découlant pas d'autres facteurs précités). Si les cours des actions du portefeuille avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 9 869 000 \$ (10 205 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante.

Risque de crédit

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition du Fonds au risque de crédit aux 31 décembre 2024 et 2023.

Au 31 décembre 2024

Notations des créances et des contreparties	Total \$	% de l'actif net
AAA	1 862 658	1,4
AA	4 530 077	3,4
A	12 040 397	9,0
BBB	17 816 434	13,3
Total	36 249 566	27,1

Au 31 décembre 2023

Notations des créances et des contreparties	Total \$	% de l'actif net
AAA	2 316 530	1,7
AA	4 930 648	3,6
A	21 000 537	15,1
BBB	9 038 427	6,5
Total	37 286 142	26,9

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Prêt de titres (note 12)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus tirés du prêt de titres ont été les suivants :

	2024	2023
	\$	\$
Revenus bruts tirés du prêt de titres	32 398	33 606
Charges liées au prêt de titres	(6 476)	(6 708)
Revenus nets tirés du prêt de titres	25 922	26 898
Retenues d'impôt sur les revenus tirés du prêt de titres	–	(325)
Revenus nets tirés du prêt de titres reçus par le Fonds	25 922	26 573

Les charges liées au prêt de titres ont représenté 20,0 % (20,0 % en 2023) des revenus bruts tirés du prêt de titres, et ont été payées en totalité au dépositaire du Fonds.

Le tableau qui suit présente un aperçu des titres prêtés et des garanties détenues aux 31 décembre 2024 et 2023.

	2024	2023
	(en milliers de \$)	(en milliers de \$)
Titres prêtés	18 335	25 730
Garanties reçues	18 702	26 244
Garanties, en pourcentage des titres prêtés	102 %	102 %

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

États de la situation financière

Aux 31 décembre

	2024	2023
Actif		
Actif courant		
Placements à court terme	5 495 837 \$	8 961 063 \$
Placements	463 849 152	426 059 356
Dividendes à recevoir	1 219 128	1 184 607
Intérêts à recevoir	10 629	17 102
Autres créances	171 289	163 595
Souscriptions à recevoir	87 512	557 985
	470 833 547	436 943 708
Passif		
Passif courant		
Dette bancaire	2 125 075	375 556
Montant à payer au courtier	33 522	579 117
Charges à payer	102 458	133 600
Frais de gestion à payer	414 298	356 387
Distributions à payer	–	1 762
Rachats à payer	604 485	643 975
	3 279 838	2 090 397
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	467 553 709 \$	434 853 311 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	76 782 320 \$	73 410 599 \$
Série F	320 579 576 \$	294 795 323 \$
Série FI	70 191 813 \$	66 647 389 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	4 615 613	4 853 332
Série F	16 922 964	17 302 066
Série FI	3 307 452	3 526 159
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	16,64 \$	15,13 \$
Série F	18,94 \$	17,04 \$
Série FI	21,22 \$	18,90 \$

Approuvé par le gestionnaire

« Michael Freund »

Administrateur

« Tim Elliott »

Administrateur

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Revenus		
Gain (perte) de change réalisé	(55 874) \$	(45 774) \$
Variation du gain (perte) de change latent	38 539	(13 425)
Revenus tirés du prêt de titres (note 12)	73 766	88 339
Autres revenus (pertes)	16 062	10 392
Gain (perte) net sur placements		
Dividendes	14 482 618	15 746 092
Intérêts à distribuer	215 642	416 597
Gain (perte) net réalisé sur les placements	33 252 412	17 883 148
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	29 111 494	(15 191 338)
Gain (perte) net total sur placements	<u>77 062 166</u>	<u>18 854 499</u>
Total des revenus (pertes) nets	<u>77 134 659</u>	<u>18 894 031</u>
Charges (note 8)		
Honoraires de l'auditeur	27 651	18 421
Honoraires des dépositaires	92 662	77 058
Honoraires de FundSERV	40 370	31 405
Honoraires du comité d'examen indépendant	4 569	4 464
Frais d'assurance du comité d'examen indépendant	512	578
Charges d'intérêts	11 778	1 124
Frais de gestion	4 636 330	4 599 834
Honoraires de professionnels	37 524	31 679
Frais de communication de l'information aux porteurs de titres	419 427	374 691
Coûts de transaction (note 9)	506 966	361 937
Total des charges d'exploitation	<u>5 777 789</u>	<u>5 501 191</u>
Retenues d'impôts (note 7)	<u>(90 935)</u>	<u>(200 549)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>71 265 935 \$</u>	<u>13 192 291 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	11 009 423 \$	1 376 115 \$
Série F	49 240 866 \$	9 053 504 \$
Série FI	<u>11 015 646 \$</u>	<u>2 762 672 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts en circulation		
Série A	4 667 565	5 013 575
Série F	17 201 930	17 306 108
Série FI	<u>3 249 264</u>	<u>3 515 462</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	2,36 \$	0,27 \$
Série F	2,86 \$	0,52 \$
Série FI	<u>3,39 \$</u>	<u>0,79 \$</u>

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série A 2024	Série A 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	73 410 599 \$	77 541 710 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	11 009 423	1 376 115
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 466 994	8 960 702
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	3 340 997	2 583 634
Rachat de parts rachetables	(12 501 894)	(14 022 568)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(3 693 903)	(2 478 232)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(1 359 562)	(1 713 055)
Gains en capital nets réalisés	(2 584 237)	(1 314 998)
Remboursement de capital	–	(941)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 943 799)	(3 028 994)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	3 371 721	(4 131 111)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	76 782 320 \$	73 410 599 \$
	Série F 2024	Série F 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	294 795 323 \$	280 900 529 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	49 240 866	9 053 504
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	53 561 036	67 634 807
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	10 662 796	7 432 260
Rachat de parts rachetables	(71 167 991)	(58 505 454)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(6 944 159)	16 561 613
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(5 687 170)	(6 628 458)
Gains en capital nets réalisés	(10 825 284)	(5 088 225)
Remboursement de capital	–	(3 640)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(16 512 454)	(11 720 323)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	25 784 253	13 894 794
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	320 579 576 \$	294 795 323 \$

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série FI 2024	Série FI 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	66 647 389 \$	64 366 626 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	11 015 646	2 762 672
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	11 454 263	9 654 391
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	3 005 244	2 434 435
Rachat de parts rachetables	(18 430 914)	(9 941 434)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(3 971 410)	2 147 392
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(1 189 899)	(1 487 008)
Gains en capital nets réalisés	(2 309 913)	(1 141 477)
Remboursement de capital	-	(816)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 499 812)	(2 629 301)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	3 544 424	2 280 763
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	70 191 813 \$	66 647 389 \$
	Total 2024	Total 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	434 853 311 \$	422 808 865 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	71 265 935	13 192 291
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	70 482 293	86 249 900
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	17 009 037	12 450 329
Rachat de parts rachetables	(102 100 802)	(82 469 456)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(14 609 472)	16 230 773
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(8 236 631)	(9 828 521)
Gains en capital nets réalisés	(15 719 434)	(7 544 700)
Remboursement de capital	-	(5 397)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(23 956 065)	(17 378 618)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	32 700 398	12 044 446
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	467 553 709 \$	434 853 311 \$

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

Tableaux des flux de trésorerie Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	71 265 935 \$	13 192 291 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Variation du (gain) perte de change latent	(38 539)	13 425
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(33 252 412)	(17 883 148)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(29 111 494)	15 191 338
Achat de placements	(498 024 638)	(377 806 017)
Produit des placements vendus	525 518 379	368 126 319
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(34 521)	(259 207)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	6 473	2 141
(Augmentation) diminution des retenues d'impôts à recevoir	-	14 480
(Augmentation) diminution des autres créances	(7 694)	(34 554)
Augmentation (diminution) des charges à payer	(31 142)	(23 707)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	57 911	(17 004)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	36 348 258	516 357
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables**	69 119 178	84 508 668
Rachat de parts rachetables**	(100 306 704)	(80 566 465)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(6 948 790)	(4 927 360)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(38 136 316)	(985 157)
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 788 058)	(468 800)
Variation du gain (perte) de change latent	38 539	(13 425)
Trésorerie (dette bancaire), à l'ouverture de l'exercice	(375 556)	106 669
Trésorerie (dette bancaire), à la clôture de l'exercice	(2 125 075) \$	(375 556) \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	14 357 162 \$	15 303 069 \$
Intérêts reçus*	222 115	418 738
Intérêts payés*	(11 778)	(1 124)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

** Déduction faite d'échanges hors trésorerie de 1 833 588 \$ (1 483 239 \$ en 2023).

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Placements à court terme						
Bons du Trésor du Canada						
(31 décembre 2023 : 2,06 %)						
Bons du Trésor du Canada	3,919	3 janvier 2025	CAD 40 000	39 626	39 626	
Bons du Trésor du Canada	3,523	15 janvier 2025	CAD 125 000	124 321	124 321	
Bons du Trésor du Canada	3,499	30 janvier 2025	CAD 20 000	19 865	19 865	
Bons du Trésor du Canada	3,419	12 février 2025	CAD 240 000	238 190	238 190	
Bons du Trésor du Canada	3,139	12 mars 2025	CAD 3 075 000	3 050 785	3 050 785	
Bons du Trésor du Canada	3,325	12 mars 2025	CAD 1 015 000	1 006 104	1 006 104	
Bons du Trésor du Canada	3,151	27 mars 2025	CAD 1 009 000	1 001 077	1 001 077	
Bons du Trésor du Canada	3,135	9 avril 2025	CAD 16 000	15 869	15 869	
				<u>5 495 837</u>	<u>5 495 837</u>	1,18
Total des placements à court terme				<u>5 495 837</u>	<u>5 495 837</u>	1,18
Actions canadiennes						
Énergie (31 décembre 2023 : 16,36 %)						
ARC Resources Ltd.			361 600	5 274 731	9 426 912	
Corporation Cameco			73 500	4 840 513	5 432 385	
Canadian Natural Resources Ltd.			284 000	13 190 810	12 603 920	
Enbridge Inc.			205 354	10 632 525	12 528 648	
Pembina Pipeline Corp.			142 200	6 506 046	7 552 242	
Secure Energy Services Inc.			78 100	1 142 111	1 269 906	
Corporation TC Énergie			186 700	10 553 113	12 507 033	
Topaz Energy Corp.			288 200	6 035 154	8 026 370	
Tourmaline Oil Corp.			111 800	6 530 593	7 436 936	
				<u>64 705 596</u>	<u>76 784 352</u>	16,41
Matières premières (31 décembre 2023 : 4,75 %)						
Mines Agnico Eagle Ltée			132 500	14 315 991	14 900 950	
CCL Industries Inc., cat. B			41 000	2 989 546	3 031 950	
Stella-Jones Inc.			23 900	1 689 727	1 701 441	
Ressources Teck Limitée			96 000	6 119 707	5 594 880	
Wheaton Precious Metals Corp.			61 800	5 689 919	5 000 238	
				<u>30 804 890</u>	<u>30 229 459</u>	6,47
Industries (31 décembre 2023 : 13,92 %)						
Groupe AtkinsRéalis inc			96 200	7 286 524	7 336 212	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			37 600	5 526 323	5 488 472	
Canadien Pacifique Kansas City Limitée			106 900	12 300 469	11 126 152	
Cargojet Inc.			20 800	2 857 904	2 243 696	
Element Fleet Management Corp.			398 000	5 199 031	11 565 880	
Exchange Income Corp.			115 900	6 056 052	6 820 715	
RB Global Inc., TSE			49 700	4 928 552	6 448 078	
Thomson Reuters Corp.			40 120	4 532 057	9 260 498	
Waste Connections Inc.			11 800	2 882 071	2 909 880	
WSP Global Inc.			41 700	8 054 657	10 548 432	
				<u>59 623 640</u>	<u>73 748 015</u>	15,77
Biens de consommation discrétionnaire						
(31 décembre 2023 : 3,44 %)						
Dollarama inc.			36 300	4 133 015	5 092 164	
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			35 500	2 402 151	2 401 575	
Restaurant Brands International Inc.			34 200	2 931 941	3 204 198	
				<u>9 467 107</u>	<u>10 697 937</u>	2,29
Biens de consommation de base						
(31 décembre 2023 : 2,67 %)						
George Weston Ltée			31 400	4 629 055	7 019 156	1,50
Soins de santé (31 décembre 2023 : néant)						
Chartwell Résidences pour retraités			482 700	6 756 200	7 279 116	1,56
Services financiers (31 décembre 2023 : 29,98 %)						
Banque de Montréal			48 420	5 207 984	6 757 011	
La Banque de Nouvelle-Écosse			132 500	10 489 361	10 227 675	
Brookfield Asset Management Ltd.			91 700	6 647 612	7 148 932	
Brookfield Corp., TSE			66 700	4 722 329	5 510 754	
Banque Canadienne Impériale de Commerce			299 600	19 523 135	27 242 628	
Fairfax Financial Holdings Ltd.			4 000	4 866 888	8 000 000	

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
iA Société financière inc.			62 200	4 995 499	8 292 504	
Intact Corporation financière			31 850	5 712 210	8 336 101	
Société Financière Manuvie			375 100	12 014 891	16 564 416	
Banque Nationale du Canada			4 200	471 660	561 666	
Banque Nationale du Canada, TSE			61 900	7 138 026	8 111 376	
Banque Royale du Canada			211 600	21 167 212	36 674 511	
Société financière Sun Life Inc.			118 400	7 853 520	10 105 440	
Groupe TMX Ltée			176 000	5 676 770	7 793 280	
La Banque Toronto-Dominion			169 100	14 605 789	12 941 223	
				<u>131 092 886</u>	<u>174 267 517</u>	37,26
Technologies de l'information						
(31 décembre 2023 : 1,01 %)						
Constellation Software Inc.			2 886	9 844 628	12 828 010	2,74
Services de communication (31 décembre 2023 : 4,91 %)						
TELUS Corp.			90 600	2 188 399	1 765 794	0,38
Services publics (31 décembre 2023 : 1,63 %)						
Capital Power Corp.			223 700	9 862 872	14 254 164	
Hydro One Ltd.			60 400	2 628 140	2 673 908	
TransAlta Corp.			229 100	4 442 868	4 657 603	
				<u>16 933 880</u>	<u>21 585 675</u>	4,62
Immobilier (31 décembre 2023 : 5,05 %)						
Total des actions canadiennes						
				<u>336 046 281</u>	<u>416 205 031</u>	89,00
Actions américaines						
Biens de consommation de base						
(31 décembre 2023 : 3,69 %)						
Coca-Cola Co.			45 700	3 943 980	4 092 106	0,88
Soins de santé (31 décembre 2023 : 3,32 %)						
Merck & Co Inc.			34 500	3 542 134	4 936 014	1,06
Technologies de l'information						
(31 décembre 2023 : 3,58 %)						
Microsoft Corp.			27 900	9 328 479	16 913 104	
Oracle Corp.			37 500	9 825 808	8 987 358	
				<u>19 154 287</u>	<u>25 900 462</u>	5,54
				<u>26 640 401</u>	<u>34 928 582</u>	7,48
Total des actions américaines						
Actions étrangères						
Technologies de l'information						
(31 décembre 2023 : 0,84 %)						
Accenture PLC			9 900	3 605 103	5 008 875	1,07
Services publics (31 décembre 2023 : 2,83 %)						
Brookfield Infrastructure Partners LP, TSE			142 406	5 689 451	6 505 106	
Brookfield Renewable Partners LP			36 700	1 438 159	1 201 558	
				<u>7 127 610</u>	<u>7 706 664</u>	1,65
				<u>10 732 713</u>	<u>12 715 539</u>	2,72
Total des actions étrangères						
Commissions de courtage intégrées (note 3)						
				<u>(199 392)</u>		
Total du portefeuille de placements						
				<u>378 715 840</u>	<u>469 344 989</u>	100,38
Autres actifs, moins les passifs						
					<u>(1 791 280)</u>	(0,38)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables						
					<u>467 553 709</u>	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au Fonds en parallèle avec les notes annexes des états financiers, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au Fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au Fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Entité publiante et objectif de placement (note 1)

Le Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie en vertu des lois de l'Ontario et est régi par la déclaration de fiducie datée du 1^{er} mai 2012 (la « déclaration de fiducie ») dans sa version modifiée. Le Fonds est entré en activité le 1^{er} mai 2012. L'adresse du siège social du Fonds est le 1400 – 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) Canada, M5X 1C8.

Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire du Fonds.

L'objectif de placement du Fonds est de constituer un portefeuille diversifié composé principalement d'actions rapportant un revenu négociées en bourse au Canada, en vue de maximiser le rendement total à long terme. Le Fonds vise à générer des rendements qui dépassent celui de l'indice composé S&P/TSX.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 décembre 2024

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	– \$	5 495 837 \$	– \$	5 495 837 \$
Actions canadiennes	416 205 031	–	–	416 205 031
Actions américaines	34 928 582	–	–	34 928 582
Actions étrangères	12 715 539	–	–	12 715 539
	463 849 152 \$	5 495 837 \$	– \$	469 344 989 \$

Au 31 décembre 2023

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	– \$	8 961 063 \$	– \$	8 961 063 \$
Actions canadiennes	364 021 323	–	–	364 021 323
Actions américaines	46 072 969	–	–	46 072 969
Actions étrangères	15 965 064	–	–	15 965 064
	426 059 356 \$	8 961 063 \$	– \$	435 020 419 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Le Fonds peut émettre trois séries de parts : la série A, la série F et la série FI. Les parts de série A sont proposées à tous les investisseurs qui les acquièrent par l'intermédiaire d'un courtier et qui investissent le montant minimal. Les parts de série F sont offertes à tous les investisseurs qui participent à un programme de rémunération sur honoraires par l'entremise de leur courtier. Les parts de série FI sont offertes aux clients de courtiers ayant signé une entente de série FI avec le gestionnaire, et qui participent à un programme de compte géré séparément ou de compte à gestion unifiée.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les changements aux parts en circulation ont été les suivants :

	Solde à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables réinvesties	Parts rachetables rachetées	Solde à la clôture de l'exercice
2024					
Série A	4 853 332	340 619	206 239	(784 577)	4 615 613
Série F	17 302 066	2 991 288	579 748	(3 950 138)	16 922 964
Série FI	3 526 159	572 618	146 316	(937 641)	3 307 452
2023					
Série A	5 026 083	585 727	170 905	(929 383)	4 853 332
Série F	16 348 055	3 975 149	439 104	(3 460 242)	17 302 066
Série FI	3 411 390	515 401	130 147	(530 779)	3 526 159

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de néant (néant en 2023), qui peuvent être reportées indéfiniment et servir à réduire le montant des gains en capital réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée pouvant être reportée aux fins de l'impôt (néant en 2023).

Au cours de l'exercice, le taux des retenues d'impôt s'est situé entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2023).

Transactions avec des parties liées et autres charges (note 8)

Frais de gestion

Le Fonds paie des frais de gestion pour la série A et la série F, qui sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les taux des frais de gestion annuels, avant taxes, sont de 1,90 % pour la série A et de 0,90 % pour la série F. Le Fonds ne paie aucuns frais de gestion pour les parts de série FI. Les investisseurs qui détiennent des parts de série FI doivent plutôt verser à leur courtier des frais de gestion pour leur compte. Le gestionnaire reçoit des honoraires de chaque courtier pour ses services liés aux programmes de comptes gérés séparément ou de comptes à gestion unifiée.

Commissions de courtage et autres coûts de transaction (note 9)

Le Fonds a payé 506 966 \$ (361 937 \$ en 2023) en commissions de courtage et autres coûts de transaction relativement à des opérations de portefeuille durant l'exercice. Les paiements indirects effectués pour l'exercice se sont élevés à 42 553 \$ (50 547 \$ en 2023).

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 10)

Risque de change

Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds aux devises aux 31 décembre 2024 et 2023, en dollars canadiens. Les montants présentés sont fondés sur la juste valeur des actifs monétaires (y compris la trésorerie et les placements à court terme) et sur le capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant.

Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une fluctuation de 5 % des devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables restant constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être significative.

Au 31 décembre 2024

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar américain	245 894	0,1	12 295
	245 894	0,1	12 295

Au 31 décembre 2023

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar américain	308 998	0,1	15 450
	308 998	0,1	15 450

Risque lié aux taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé au risque lié aux taux d'intérêt du fait de son placement dans des instruments de créance à court terme. Si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1,0 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et tous les autres facteurs demeurant inchangés, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté d'environ 11 000 \$ (18 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être significative.

Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix, principalement en raison de ses placements en actions. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix en raison de son exposition aux fluctuations du marché (ne découlant pas d'autres facteurs précités). Si les cours des actions du portefeuille avaient augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant inchangés, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 46 385 000 \$ (42 606 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être significative.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé au risque de crédit du fait de son placement dans des instruments de créance à court terme qui représentait environ 1,2 % (2,1 % en 2023) de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables. Tous les placements à court terme étaient notés AA ou mieux par Dominion Bond Rating Services (DBRS).

Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Prêt de titres (note 12)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus tirés du prêt de titres ont été les suivants :

	2024	2023
	\$	\$
Revenus bruts tirés du prêt de titres	92 152	110 311
Charges liées au prêt de titres	(18 386)	(21 972)
Revenus nets tirés du prêt de titres	73 766	88 339
Retenues d'impôt sur les revenus tirés du prêt de titres	–	(2 253)
Revenus nets tirés du prêt de titres reçus par le Fonds	73 766	86 086

Les charges liées au prêt de titres ont représenté 20,0 % (19,9 % en 2023) des revenus bruts tirés du prêt de titres, et ont été payées en totalité au dépositaire du Fonds.

Le tableau qui suit présente un aperçu des titres prêtés et des garanties détenues aux 31 décembre 2024 et 2023.

	2024	2023
	(en milliers de \$)	(en milliers de \$)
Titres prêtés	35 471	24 309
Garanties reçues	36 181	24 795
Garanties, en pourcentage des titres prêtés	102 %	102 %

Fonds Global Alpha CC&L

États de la situation financière Aux 31 décembre

	2024	2023
Actif		
Actif courant		
Trésorerie	15 722 678 \$	8 002 941 \$
Placements	1 555 900 406	1 415 817 145
Montant à recevoir du courtier	–	673 385
Dividendes à recevoir	4 150 316	2 094 338
Retenues d'impôts à recevoir	25 766	25 201
Autres créances	98 622	128 880
Souscriptions à recevoir	236 028	215 941
	1 576 133 816	1 426 957 831
Passif		
Passif courant		
Montant à payer au courtier	909 196	569 297
Charges à payer	91 180	109 033
Frais de gestion à payer	1 075 835	833 300
Distributions à payer	339	247
Rachats à payer	845 226	1 624 337
	2 921 776	3 136 214
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 573 212 040 \$	1 423 821 617 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	11 016 677 \$	8 901 475 \$
Série F	74 956 268 \$	37 316 185 \$
Série I	601 718 460 \$	620 556 516 \$
Série Client Privé	720 161 949 \$	667 139 244 \$
Série Groupe	165 358 686 \$	89 908 197 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	918 897	792 698
Série F	5 854 103	3 127 185
Série I	47 448 349	52 767 451
Série Client Privé	34 740 916	34 503 064
Série Groupe	12 924 299	7 587 596
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,99 \$	11,23 \$
Série F	12,80 \$	11,93 \$
Série I	12,68 \$	11,76 \$
Série Client Privé	20,73 \$	19,34 \$
Série Groupe	12,79 \$	11,85 \$

Approuvé par le gestionnaire

« Michael Freund »

Administrateur

« Tim Elliott »

Administrateur

Fonds Global Alpha CC&L

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Revenus		
Gain (perte) de change réalisé	(3 103 370) \$	(1 920 358) \$
Variation du gain (perte) de change latent	(33 326)	10 487
Autres revenus (pertes)	276 679	400 967
Gain (perte) net sur placements		
Dividendes	26 857 844	26 404 009
Intérêts à distribuer	1 203 405	553 121
Gain (perte) net réalisé sur les placements	218 287 925	22 056 391
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	68 214 806	47 723 714
Gain (perte) net total sur placements	<u>314 563 980</u>	<u>96 737 235</u>
Total des revenus (pertes) nets	<u>311 703 963</u>	<u>95 228 331</u>
Charges (note 8)		
Honoraires de l'auditeur	27 767	19 262
Honoraires des dépositaires	311 976	241 375
Honoraires de FundSERV	4 824	4 555
Honoraires du comité d'examen indépendant	4 569	4 464
Frais d'assurance du comité d'examen indépendant	512	578
Charges d'intérêts	156	256
Frais de gestion	4 973 463	4 551 545
Honoraires de professionnels	90 308	21 844
Frais de communication de l'information aux porteurs de titres	117 841	117 267
Coûts de transaction (note 9)	1 366 793	977 303
Total des charges d'exploitation	<u>6 898 209</u>	<u>5 938 449</u>
Retenues d'impôts (note 7)	<u>(2 045 975)</u>	<u>(3 190 031)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>302 759 779 \$</u>	<u>86 099 851 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	1 717 225 \$	352 152 \$
Série F	8 139 379 \$	2 024 667 \$
Série I	129 215 344 \$	36 994 720 \$
Série Client Privé	141 720 666 \$	41 605 778 \$
Série Groupe	<u>21 967 165 \$</u>	<u>5 122 534 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts en circulation		
Série A	802 036	803 258
Série F	3 827 362	3 435 616
Série I	49 226 988	31 352 714
Série Client Privé	33 849 830	34 978 053
Série Groupe	<u>9 243 665</u>	<u>6 796 683</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	2,14 \$	0,44 \$
Série F	2,13 \$	0,59 \$
Série I	2,62 \$	1,18 \$
Série Client Privé	4,19 \$	1,19 \$
Série Groupe	<u>2,38 \$</u>	<u>0,75 \$</u>

Fonds Global Alpha CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série A 2024	Série A 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	8 901 475 \$	8 761 916 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	1 717 225	352 152
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 837 377	1 028 076
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 108 212	20 957
Rachat de parts rachetables	(1 354 171)	(1 239 636)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	1 591 418	(190 603)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(9 932)	(21 990)
Gains en capital nets réalisés	(1 183 509)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 193 441)	(21 990)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	2 115 202	139 559
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	11 016 677 \$	8 901 475 \$
	Série F 2024	Série F 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	37 316 185 \$	40 535 123 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	8 139 379	2 024 667
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	44 606 149	9 705 403
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	4 314 974	268 200
Rachat de parts rachetables	(10 652 075)	(14 900 360)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	38 269 048	(4 926 757)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(352 776)	(316 848)
Gains en capital nets réalisés	(8 415 568)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(8 768 344)	(316 848)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	37 640 083	(3 218 938)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	74 956 268 \$	37 316 185 \$

Fonds Global Alpha CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série I 2024	Série I 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	620 556 516 \$	308 303 151 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	129 215 344	36 994 720
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	41 651 586	299 897 359
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	69 773 572	7 536 743
Rachat de parts rachetables	(185 990 708)	(24 087 352)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(74 565 550)	283 346 750
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(8 734 683)	(8 088 105)
Gains en capital nets réalisés	(64 753 167)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(73 487 850)	(8 088 105)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(18 838 056)	312 253 365
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	601 718 460 \$	620 556 516 \$
	Série Client Privé 2024	Série Client Privé 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	667 139 244 \$	660 072 727 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	141 720 666	41 605 778
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 650 951	37 830 731
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	85 508 682	9 884 575
Rachat de parts rachetables	(122 537 835)	(72 057 965)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(378 202)	(24 342 659)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(8 051 122)	(10 196 602)
Gains en capital nets réalisés	(80 268 637)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(88 319 759)	(10 196 602)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	53 022 705	7 066 517
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	720 161 949 \$	667 139 244 \$

Fonds Global Alpha CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série Groupe 2024	Série Groupe 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	89 908 197 \$	63 697 778 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	21 967 165	5 122 534
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	65 534 588	26 847 296
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	19 448 667	1 736 113
Rachat de parts rachetables	(12 051 264)	(5 759 438)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	72 931 991	22 823 971
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(1 799 073)	(1 736 086)
Gains en capital nets réalisés	(17 649 594)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(19 448 667)	(1 736 086)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	75 450 489	26 210 419
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	165 358 686 \$	89 908 197 \$
	Total 2024	Total 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	1 423 821 617 \$	1 081 370 695 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	302 759 779	86 099 851
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	190 280 651	375 308 865
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	180 154 107	19 446 588
Rachat de parts rachetables	(332 586 053)	(118 044 751)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	37 848 705	276 710 702
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(18 947 586)	(20 359 631)
Gains en capital nets réalisés	(172 270 475)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(191 218 061)	(20 359 631)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	149 390 423	342 450 922
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	1 573 212 040 \$	1 423 821 617 \$

Fonds Global Alpha CC&L

Tableaux des flux de trésorerie Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	302 759 779 \$	86 099 851 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Variation du (gain) perte de change latent	33 326	(10 487)
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(218 287 925)	(22 056 391)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(68 214 806)	(47 723 714)
Achat de placements	(669 659 146)	(600 700 634)
Produit des placements vendus	817 091 900	333 864 648
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(2 055 978)	(599 471)
(Augmentation) diminution des retenues d'impôts à recevoir	(565)	20 630
(Augmentation) diminution des autres créances	30 258	(20 088)
Augmentation (diminution) des charges à payer	(17 853)	(31 685)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	242 535	(43 587)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	161 921 525	(251 200 928)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables**	188 301 417	374 190 650
Rachat de parts rachetables**	(331 406 017)	(115 419 419)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(11 063 862)	(913 567)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(154 168 462)	257 857 664
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	7 753 063	6 656 736
Variation du gain (perte) de change latent	(33 326)	10 487
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	8 002 941	1 335 718
Trésorerie, à la clôture de l'exercice	15 722 678 \$	8 002 941 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	22 755 326 \$	22 635 137 \$
Intérêts reçus*	1 203 405	553 121
Intérêts payés*	(156)	(256)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

** Déduction faite d'échanges hors trésorerie de 1 959 147 \$ (2 430 893 \$ en 2023).

Fonds Global Alpha CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Actions				
Australie (31 décembre 2023 : 4,28 %)				
ALS Ltd.	1 979 201	21 537 462	26 577 102	1,69
Bermudes (31 décembre 2023 : 0,82 %)				
Kerry Logistics Network Ltd.	10 895 703	18 720 341	13 879 028	0,88
Canada (31 décembre 2023 : 5,67 %)				
Advantage Energy Ltd.	1 583 000	15 384 385	15 608 380	
Boardwalk REIT	227 599	11 174 907	14 623 236	
Extendicare Inc.	4 238 142	31 291 823	45 051 449	
Redevances Aurifères Osisko Ltée	423 540	7 041 164	11 024 746	
Sprott Inc.	191 196	11 729 434	11 580 742	
		76 621 713	97 888 553	6,22
Danemark (31 décembre 2023 : 0,92 %)				
France (31 décembre 2023 : 1,32 %)				
IPSOS SA	203 045	14 627 263	13 885 693	0,88
Allemagne (31 décembre 2023 : 1,91 %)				
Aurubis AG	92 921	10 815 609	10 614 087	
Evotec SE	1 591 041	30 024 694	19 417 965	
		40 840 303	30 032 052	1,91
Guernsey (31 décembre 2023 : néant)				
Genius Sports Ltd.	1 413 500	12 716 443	17 584 639	1,12
Hong Kong (31 décembre 2023 : néant)				
Vitasoy International Holdings Ltd.	12 344 000	13 529 918	23 265 857	1,48
Israël (31 décembre 2023 : 0,47 %)				
Caesarstone Ltd.	1 389 197	23 960 523	8 491 302	0,54
Japon (31 décembre 2023 : 12,65 %)				
Ariake Japan Co., Ltd.	345 000	16 633 487	17 648 606	
Concordia Financial Group Ltd.	4 595 800	31 066 471	36 636 050	
Daiei Kankyo Co., Ltd.	999 300	23 449 219	26 437 689	
DMG Mori Co., Ltd.	666 660	14 561 988	15 514 231	
Internet Initiative Japan Inc.	954 914	15 254 237	26 089 205	
Iwatani Corp.	560 400	9 534 181	9 225 901	
Kurita Water Industries Ltd.	516 300	27 535 517	26 194 183	
NOF Corp.	634 400	14 612 221	12 807 023	
Sega Sammy Holdings Inc.	1 608 314	33 222 045	45 272 729	
Simplex Holdings Inc.	544 400	12 163 362	12 395 042	
		198 032 728	228 220 659	14,51
Jersey (31 décembre 2023 : 1,57 %)				
International Workplace Group PLC	6 445 031	25 808 791	18 469 765	1,17
Luxembourg (31 décembre 2023 : 4,66 %)				
Samsonite International SA	7 394 993	24 391 412	29 573 783	1,88
Norvège (31 décembre 2023 : 2,92 %)				
Hexagon Composites ASA	2 435 338	13 423 942	14 031 855	
Salmar ASA	418 702	28 856 767	28 657 955	
		42 280 709	42 689 810	2,71
Singapour (31 décembre 2023 : 1,70 %)				
Raffles Medical Group Ltd.	23 890 550	23 416 591	21 408 657	1,36
Espagne (31 décembre 2023 : 4,11 %)				
Fluidra SA	523 383	16 921 742	18 332 864	
Melia Hotels International SA	5 723 738	54 050 601	62 780 660	
		70 972 343	81 113 524	5,16

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds Global Alpha CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Suède (31 décembre 2023 : 2,01 %)				
Loomis AB	865 690	34 008 133	37 905 946	1,92
Suisse (31 décembre 2023 : 0,61 %)				
Landis+Gyr Group AG	122 182	14 086 827	11 149 408	0,71
Royaume-Uni (31 décembre 2023 : 5,65 %)				
CVS Group PLC	1 687 416	36 129 357	25 530 928	
Savills PLC	3 221 303	51 827 646	60 111 494	
		87 957 003	85 642 422	5,44
États-Unis (31 décembre 2023 : 48,17 %)				
ACI Worldwide Inc.	395 921	14 212 603	29 558 412	
Alcoa Corp.	361 090	15 019 662	19 619 997	
ANI Pharmaceuticals Inc.	277 200	18 581 185	22 038 538	
ATN International Inc.	676 201	42 271 182	16 348 016	
Boston Beer Co Inc.	34 400	14 199 258	14 841 311	
Brunswick Corp.	108 633	11 265 111	10 105 395	
Casella Waste Systems Inc.	157 600	20 007 682	23 983 052	
Clean Energy Fuels Corp.	3 274 473	18 138 190	11 820 522	
Curtiss-Wright Corp.	37 400	9 734 562	19 088 087	
Digi International Inc.	259 200	11 640 060	11 269 241	
Diodes Inc.	114 500	11 984 403	10 155 492	
DNOW Inc.	1 182 300	19 448 782	22 122 108	
Eagle Materials Inc.	48 020	7 042 139	17 041 917	
Evercore Inc.	66 700	16 740 981	26 590 403	
Farmland Partners Inc.	1 503 727	19 233 553	25 433 015	
Federal Signal Corp.	175 510	11 746 501	23 321 064	
Gentherm Inc.	351 000	25 193 682	20 154 571	
Globus Medical Inc.	366 513	25 994 102	43 598 237	
Gulfport Energy Corp.	55 500	13 894 894	14 702 938	
GXO Logistics Inc.	336 600	24 693 715	21 058 377	
Helmerich & Payne Inc.	401 800	20 753 516	18 503 453	
Limoneira Co.	1 476 332	32 999 697	51 935 224	
Ormat Technologies Inc.	467 284	42 107 424	45 511 315	
Oxford Industries Inc.	92 700	10 238 361	10 503 094	
PRA Group Inc.	866 085	33 983 366	26 020 790	
RadNet Inc.	218 161	7 465 594	21 913 052	
Rayonier Inc.	510 651	20 480 202	19 168 416	
RLI Corp.	102 040	14 642 688	24 189 575	
Rush Enterprises Inc.	350 565	19 154 965	27 624 306	
Sanmina Corp.	334 530	24 241 391	36 406 617	
UMB Financial Corp.	178 699	15 961 812	29 005 723	
Verint Systems Inc.	776 537	31 165 699	30 656 744	
Wintrust Financial Corp.	132 880	13 176 808	23 833 204	
		637 413 770	768 122 206	48,83
Total des actions		1 380 922 273	1 555 900 406	98,90
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(1 837 723)		
Total des placements		1 379 084 550	1 555 900 406	98,90
Autres actifs, moins les passifs			17 311 634	1,10
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 573 212 040	100,00

Fonds Global Alpha CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds 31 décembre 2024 et 2023

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au Fonds en parallèle avec les notes annexes des états financiers, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au Fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au Fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Entité publiante et objectif de placement (note 1)

Le Fonds Global Alpha CC&L (le « Fonds ») a été établi initialement sous la forme d'une fiducie de fonds commun de placement à capital variable, appelée Portefeuille d'actions mondiales à petites capitalisations – Client Privé, en vertu des lois de la Colombie-Britannique et aux termes d'un contrat de fiducie supplémentaire daté du 15 juillet 2008 et intégré par renvoi à un contrat de fiducie cadre conclu le 1^{er} janvier 2005 entre Gestion privée Connor, Clark & Lunn Ltée (« GP CC&L »), alors gestionnaire du Fonds, et Fiducie RBC Services aux investisseurs, dans sa version modifiée (ensemble, le « contrat de fiducie antérieur de Global Alpha »). Le 14 mars 2014, le Fonds a changé de nom et le Portefeuille d'actions mondiales petites capitalisations – Client Privé est devenu le Fonds Global Alpha CC&L. Le Fonds Global Alpha CC&L, avant d'obtenir l'autorisation pour un prospectus simplifié, existait sous la forme d'un fonds commun de placement à capital fermé. L'adresse du siège social du Fonds est le 1400 – 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) Canada, M5X 1C8.

Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire du Fonds.

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille d'actions à petite capitalisation dont les émetteurs proviennent de divers pays et secteurs d'activité. Le Fonds peut effectuer ces placements directement ou par l'intermédiaire d'autres fonds, y compris des fonds gérés par le gestionnaire.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 décembre 2024

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions mondiales	1 555 900 406 \$	– \$	– \$	1 555 900 406 \$
	1 555 900 406 \$	– \$	– \$	1 555 900 406 \$

Au 31 décembre 2023

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions mondiales	1 415 817 145 \$	– \$	– \$	1 415 817 145 \$
	1 415 817 145 \$	– \$	– \$	1 415 817 145 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Fonds Global Alpha CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds
31 décembre 2024 et 2023

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Le Fonds peut émettre cinq séries de parts rachetables, la série A, la série F, la série I, la série Client privé et la série Groupe. Les parts rachetables de la série A et de la série F sont offertes au public par voie de prospectus. Les parts rachetables de la série I, de la série Client privé et de la série Groupe sont émises en vertu des exemptions légales aux exigences d'inscription et de prospectus.

Les différents droits et obligations des séries en circulation sont décrits ci-dessous :

Série A :

Les parts de série A sont proposées à tous les investisseurs qui les acquièrent par l'intermédiaire d'un courtier et qui investissent le montant minimal. Les distributions de revenu et de gains en capital sont réinvesties au moyen de l'émission de parts de série A additionnelles. Des frais de gestion de 2,20 % sont facturés au Fonds par le gestionnaire.

Série F :

Les parts de série F sont proposées à tous les investisseurs qui participent à un programme sur honoraires par l'intermédiaire de leur courtier, lequel a signé une convention relative à la série F avec le gestionnaire, et qui investissent le montant minimal. Les distributions de revenu et de gains en capital sont réinvesties au moyen de l'émission de parts de série F additionnelles. Des frais de gestion de 1,20 % sont facturés au Fonds par le gestionnaire. Les porteurs de parts de série F peuvent payer des frais distincts à leur courtier.

Série I :

Les parts de série I ne sont pas offertes par voie de prospectus et sont proposées uniquement aux investisseurs institutionnels et autres grands investisseurs, comme peut en décider le gestionnaire de temps à autre. Les distributions de revenu et de gains en capital sont réinvesties au moyen de l'émission de parts de série I additionnelles. Les frais de gestion pour les parts de série I sont négociables et facturés directement aux porteurs de parts hors du Fonds.

Série Client privé :

Les parts de série Client privé ne sont offertes que par GP CC&L et sont offertes principalement à des investisseurs privés. Les distributions de revenu et de gains en capital sont réinvesties au moyen de l'émission de parts de série Client privé additionnelles. Des frais de gestion de 0,50 % sont facturés au Fonds par le gestionnaire. Les porteurs de parts peuvent payer des frais distincts à GP CC&L.

Série Groupe :

Les parts de série Groupe ne sont pas offertes par voie de prospectus et sont proposées uniquement aux investisseurs institutionnels et autres grands investisseurs, comme peut en décider le gestionnaire de temps à autre. Les distributions de revenu et de gains en capital sont réinvesties au moyen de l'émission de parts de série Groupe additionnelles. Les frais de gestion pour les parts de série Groupe sont négociables et facturés directement aux porteurs de parts hors du Fonds.

Fonds Global Alpha CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les changements aux parts en circulation ont été les suivants :

	Solde à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables réinvesties	Parts rachetables rachetées	Solde à la clôture de l'exercice
2024					
Série A	792 698	147 270	90 356	(111 427)	918 897
Série F	3 127 185	3 200 462	328 921	(802 465)	5 854 103
Série I	52 767 451	3 167 368	5 366 318	(13 852 788)	47 448 349
Série Client Privé	34 503 064	1 717 608	4 019 924	(5 499 680)	34 740 916
Série Groupe	7 587 596	4 742 824	1 482 574	(888 695)	12 924 299
2023					
Série A	810 981	92 542	1 993	(112 818)	792 698
Série F	3 549 501	824 375	23 705	(1 270 396)	3 127 185
Série I	27 419 951	26 769 387	662 763	(2 084 650)	52 767 451
Série Client Privé	35 718 994	1 993 773	533 410	(3 743 113)	34 503 064
Série Groupe	5 622 436	2 304 015	152 180	(491 035)	7 587 596

Aux 31 décembre 2024 et 2023, un seul porteur de parts détenait la totalité des parts rachetables en circulation de la série Groupe du Fonds.

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de néant (8 510 804 \$ en 2023), qui peuvent être reportées indéfiniment et servir à réduire le montant net des gains en capital réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée pouvant être reportée en réduction des revenus de placement futurs aux fins de l'impôt (néant en 2023).

Au cours de l'exercice, le taux des retenues d'impôt s'est situé entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2023).

Transactions avec des parties liées et autres charges (note 8)

Frais de gestion

Les frais de gestion sont facturés au Fonds ou aux porteurs de parts par le gestionnaire, comme il est expliqué à la note 6 ci-dessus.

Commissions de courtage et autres coûts de transaction (note 9)

Le Fonds a payé 1 366 793 \$ (977 303 \$ en 2023) en commissions de courtage et autres coûts de transaction relativement à des opérations de portefeuille durant l'exercice. Les paiements indirects effectués pour l'exercice se sont établis à néant (néant en 2023).

Fonds Global Alpha CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds
31 décembre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 10)

Risque de change

Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds aux devises aux 31 décembre 2024 et 2023, en dollars canadiens. Les montants présentés sont fondés sur la valeur comptable des actifs monétaires (y compris la trésorerie et les placements à court terme) et sur le capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant.

Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une fluctuation de 5 % des devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables restant constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante.

Au 31 décembre 2024

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Couronne danoise	(6)	–	–
Euro	27 704	–	1 385
Yen japonais	259 282	–	12 964
Couronne norvégienne	96	–	5
Couronne suédoise	(184 408)	–	(9 220)
Dollar américain	3 666 664	0,2	183 333
Total	3 769 332	0,2	188 467

Au 31 décembre 2023

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Couronne danoise	(6)	–	–
Euro	698 586	–	34 929
Yen japonais	1 036 772	0,1	51 839
Couronne norvégienne	33	–	2
Couronne suédoise	76	–	4
Franc suisse	(569 297)	–	(28 465)
Dollar américain	851 036	–	42 552
Total	2 017 200	0,1	100 861

Fonds Global Alpha CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds
31 décembre 2024 et 2023

Risque lié aux taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le risque lié aux taux d'intérêt était négligeable, l'exposition du Fonds aux placements portant intérêt à long terme n'étant pas importante.

Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix, principalement en raison de ses placements en actions. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix en raison de son exposition aux fluctuations du marché (ne découlant pas d'autres facteurs précités). Si les cours des actions du portefeuille avaient augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant inchangés, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 155 590 000 \$ (141 582 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le risque de crédit était négligeable, car l'exposition du Fonds aux titres de créance ou aux instruments dérivés n'était pas importante.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

États de la situation financière Aux 31 décembre

	2024	2023
Actif		
Actif courant		
Trésorerie	82 873 \$	– \$
Placements à court terme	1 809 386	6 188 677
Placements	114 675 267	80 464 535
Plus-value latente des contrats de change à terme	10 393	663 829
Plus-value latente des contrats à terme normalisés	22 472	130 000
Plus-value latente des swaps sur défaillance de crédit	266	–
Marge de variation quotidienne	507 464	179 231
Montant à recevoir du courtier	–	318 446
Intérêts à recevoir	1 528 496	1 031 471
Autres créances	36	–
Souscriptions à recevoir	1 191 185	294 167
	119 827 838	89 270 356
Passif		
Passif courant		
Dette bancaire	–	10 343
Moins-value latente des contrats de change à terme	304 956	270 709
Moins-value latente des contrats à terme normalisés	123 105	261 921
Moins-value latente des swaps sur défaillance de crédit	16 709	–
Montant à payer au courtier	39 673	165 215
Charges à payer	34 658	36 581
Frais de gestion à payer	378	509
Rachats à payer	486 625	701 398
	1 006 104	1 446 676
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	118 821 734 \$	87 823 680 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	175 496 \$	240 138 \$
Série F	100 657 \$	138 247 \$
Série I	118 545 581 \$	87 445 295 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	23 728	33 431
Série F	12 415	17 834
Série I	12 900 101	9 987 321
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	7,40 \$	7,18 \$
Série F	8,11 \$	7,75 \$
Série I	9,19 \$	8,76 \$

Approuvé par le gestionnaire

« Michael Freund »

Administrateur

« Tim Elliott »

Administrateur

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Revenus		
Gain (perte) de change réalisé	29 972 \$	6 529 \$
Variation du gain (perte) de change latent	2 647	(79)
Revenus tirés du prêt de titres (note 12)	8 276	4 819
Autres revenus (pertes)	24 131	47 886
Gain (perte) net sur placements		
Intérêts à distribuer	4 926 676	5 110 147
Gain (perte) net réalisé sur les placements	2 070 572	(2 768 928)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(942 360)	(115 547)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	42 050	419 035
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de swap	39 112	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	4 023 322	6 168 136
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	(687 683)	249 569
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme normalisés	31 288	(206 518)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats de swap	(16 443)	-
Gain (perte) net total sur placements	9 486 534	8 855 894
Total des revenus (pertes) nets	9 551 560	8 915 049
Charges (note 8)		
Honoraires de l'auditeur	27 504	18 099
Honoraires des dépositaires	49 536	40 277
Honoraires de FundSERV	34	43
Honoraires du comité d'examen indépendant	4 569	4 464
Frais d'assurance du comité d'examen indépendant	512	578
Charges d'intérêts	768	747
Frais de gestion	5 190	8 508
Honoraires de professionnels	30 973	23 085
Frais de communication de l'information aux porteurs de titres	13 013	12 466
Coûts de transaction (note 9)	4 457	4 613
Total des charges d'exploitation	136 556	112 880
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	9 415 004 \$	8 802 169 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	13 743 \$	19 037 \$
Série F	11 750 \$	13 295 \$
Série I	9 389 511 \$	8 769 837 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation		
Série A	25 554	43 740
Série F	18 683	25 002
Série I	10 633 589	12 214 417
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,54 \$	0,44 \$
Série F	0,63 \$	0,53 \$
Série I	0,88 \$	0,72 \$

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série A 2024	Série A 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	240 138 \$	341 006 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	13 743	19 037
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 470	—
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	3 893	5 323
Rachat de parts rachetables	(78 148)	(109 879)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(69 785)	(104 556)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(8 600)	(15 349)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(8 600)	(15 349)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(64 642)	(100 868)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	175 496 \$	240 138 \$
	Série F 2024	Série F 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	138 247 \$	225 261 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	11 750	13 295
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 588	5 950
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	3 577	3 610
Rachat de parts rachetables	(65 539)	(100 543)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(43 374)	(90 983)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(5 966)	(9 326)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(5 966)	(9 326)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(37 590)	(87 014)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	100 657 \$	138 247 \$

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série I 2024	Série I 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	87 445 295 \$	99 281 791 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	9 389 511	8 769 837
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 517 786	18 128 650
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	4 837 178	5 390 425
Rachat de parts rachetables	(14 773 249)	(38 691 471)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	26 581 715	(15 172 396)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(4 870 940)	(5 433 937)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(4 870 940)	(5 433 937)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	31 100 286	(11 836 496)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	118 545 581 \$	87 445 295 \$
	Total	Total
	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	87 823 680 \$	99 848 058 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	9 415 004	8 802 169
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 540 844	18 134 600
Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts rachetables	4 844 648	5 399 358
Rachat de parts rachetables	(14 916 936)	(38 901 893)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	26 468 556	(15 367 935)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(4 885 506)	(5 458 612)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(4 885 506)	(5 458 612)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	30 998 054	(12 024 378)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	118 821 734 \$	87 823 680 \$

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Tableaux des flux de trésorerie Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	9 415 004 \$	8 802 169 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Variation du (gain) perte de change latent	(2 647)	79
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(2 070 572)	2 768 928
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(4 023 322)	(6 168 136)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des contrats de change à terme	687 683	(249 569)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des contrats à terme normalisés	(31 288)	206 518
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des contrats de swap	16 443	-
Achat de placements	(221 714 433)	(236 404 936)
Produit des placements vendus	198 169 790	251 370 743
(Augmentation) diminution de la marge de variation quotidienne	(328 233)	(14 421)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(497 025)	133 035
(Augmentation) diminution des autres créances	(36)	58
Augmentation (diminution) des charges à payer	(1 923)	(7 296)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	(131)	(211)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(20 380 690)	20 436 961
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	35 643 826	17 849 919
Rachat de parts rachetables	(15 131 709)	(38 218 505)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(40 858)	(59 404)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	20 471 259	(20 427 990)
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	90 569	8 971
Variation du gain (perte) de change latent	2 647	(79)
Trésorerie (dette bancaire), à l'ouverture de l'exercice	(10 343)	(19 235)
Trésorerie (dette bancaire), à la clôture de l'exercice	82 873 \$	(10 343) \$
Intérêts reçus*	4 429 651 \$	5 243 182 \$
Intérêts payés*	(768)	(747)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance		Valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Placements à court terme							
Bons du Trésor du Canada (31 décembre 2023 : 0,23 %)							
Bons du Trésor du Canada	3,601	3 janvier 2025	CAD	100 000	99 428	99 428	
Bons du Trésor du Canada*	3,523	15 janvier 2025	CAD	200 000	198 680	198 680	
Bons du Trésor du Canada	3,491	30 janvier 2025	CAD	55 000	54 592	54 592	
Bons du Trésor du Canada	3,500	12 février 2025	CAD	115 000	114 045	114 045	
Bons du Trésor du Canada	3,375	27 février 2025	CAD	124 000	122 942	122 942	
Bons du Trésor du Canada	3,127	12 mars 2025	CAD	670 000	665 139	665 139	
Bons du Trésor du Canada	3,151	27 mars 2025	CAD	519 000	514 887	514 887	
Bons du Trésor du Canada	3,135	9 avril 2025	CAD	40 000	39 673	39 673	
					1 809 386	1 809 386	1,52
Acceptations bancaires (31 décembre 2023 : 6,80 %)							
Billets à ordre (31 décembre 2023 : 0,02 %)							
Total des placements à court terme							
					1 809 386	1 809 386	1,52
Obligations							
Australie (31 décembre 2023 : 0,18 %)							
FMG Resources August 2006 Pty Ltd.	4,375	1 ^{er} avril 2031	USD	134 000	155 614	174 411	0,15
Canada (31 décembre 2023 : 51,51 %)							
407 International Inc.	4,450	14 août 2031	CAD	487 000	494 243	498 965	
407 International Inc.	3,670	8 mars 2049	CAD	111 000	96 280	96 779	
Air Canada	4,625	15 août 2029	CAD	974 000	876 043	968 521	
Algonquin Power & Utilities Corp.	5,250	18 janvier 2082	CAD	912 000	789 409	875 668	
Algonquin Power Co.	4,600	29 janvier 2029	CAD	132 000	130 579	136 760	
Algonquin Power Co.	2,850	15 juillet 2031	CAD	414 000	380 382	414 390	
ARC Resources Ltd.	3,465	10 mars 2031	CAD	1 034 000	968 143	989 708	
Groupe AtkinsRéalis inc.	5,700	26 mars 2029	CAD	1 244 000	1 249 398	1 296 870	
ATS Corp.	6,500	21 août 2032	CAD	115 000	115 719	116 186	
ATS Corp.	6,500	21 août 2032	CAD	21 000	21 000	21 220	
Banque de Montréal	4,976	3 juillet 2034	CAD	1 444 000	1 475 888	1 492 376	
Bell Canada	5,250	15 mars 2029	CAD	972 000	1 023 490	1 022 189	
Bell Canada	5,850	10 novembre 2032	CAD	198 000	216 289	216 400	
Brookfield Infrastructure Finance ULC	3,410	9 octobre 2029	CAD	307 000	285 579	300 404	
Brookfield Infrastructure Finance ULC	5,710	27 juillet 2030	CAD	1 056 000	1 126 514	1 139 180	
Brookfield Infrastructure Finance ULC	5,980	14 février 2033	CAD	856 000	912 722	941 005	
Brookfield Infrastructure Finance ULC	5,439	25 avril 2034	CAD	76 000	79 377	80 786	
Brookfield Renewable Partners ULC	4,250	15 janvier 2029	CAD	1 352 000	1 362 341	1 376 740	
Brookfield Renewable Partners ULC	3,380	15 janvier 2030	CAD	298 000	268 704	291 598	
Brookfield Renewable Partners ULC	5,880	9 novembre 2032	CAD	269 000	297 597	297 029	
Brookfield Renewable Partners ULC	4,959	20 octobre 2034	CAD	382 000	393 019	395 565	
Brookfield Renewable Partners ULC	4,290	5 novembre 2049	CAD	306 000	262 783	271 936	
Brookfield Renewable Partners ULC	3,330	13 août 2050	CAD	965 000	693 136	724 256	
Corporation Cameco	4,940	24 mai 2031	CAD	451 000	457 592	469 721	
Obligations du gouvernement du Canada	1,250	1 ^{er} mars 2027	CAD	86 000	82 660	83 077	
Obligations du gouvernement du Canada	2,000	1 ^{er} juin 2028	CAD	264 000	255 074	256 472	
Obligations du gouvernement du Canada	3,500	1 ^{er} septembre 2029	CAD	143 000	146 575	146 313	
Obligations du gouvernement du Canada	3,250	1 ^{er} décembre 2033	CAD	889 000	898 573	893 045	
Obligations du gouvernement du Canada	3,250	1 ^{er} décembre 2034	CAD	102 000	102 694	102 196	
Obligations du gouvernement du Canada	2,750	1 ^{er} décembre 2055	CAD	430 000	388 945	382 080	
Capital Power Corp.	5,816	15 septembre 2028	CAD	1 357 000	1 414 284	1 442 815	
Capital Power Corp.	4,424	8 février 2030	CAD	506 000	502 476	512 545	
Capital Power Corp.	3,147	1 ^{er} octobre 2032	CAD	35 000	29 621	31 733	
Capital Power Corp.	5,973	25 janvier 2034	CAD	1 210 000	1 251 871	1 314 253	
Capital Power Corp.	8,125	5 juin 2054	CAD	430 000	430 000	475 686	
Capital Power Corp.	7,950	9 septembre 2082	CAD	284 000	310 980	311 935	
FPI Propriétés de Choix	5,030	28 février 2031	CAD	454 000	465 175	473 251	

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance		Valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
FPI Propriétés de Choix	5,699	28 février 2034	CAD	326 000	341 616	351 524	
Cineplex Inc.	7,625	31 mars 2029	CAD	224 000	224 000	234 920	
Cineplex Inc.	7,625	31 mars 2029	CAD	139 000	140 742	145 835	
Cogeco Communications inc.	6,125	27 février 2029	CAD	1 978 000	1 988 693	2 041 093	
Doman Building Materials Group Ltd.	7,500	17 septembre 2029	CAD	378 000	378 000	385 560	
Doman Building Materials Group Ltd.	7,500	17 septembre 2029	CAD	99 000	100 490	101 289	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream	5,383	22 mars 2028	CAD	162 000	162 737	170 299	
Société en commandite Sommet Industriel Dream	5,111	12 février 2029	CAD	287 000	295 217	298 281	
Société en commandite Sommet Industriel Dream	4,507	12 février 2031	CAD	208 000	207 963	209 337	
Empire Communities Corp.	7,625	1 ^{er} novembre 2029	CAD	174 000	174 000	175 424	
Enbridge Gas Inc.	4,150	17 août 2032	CAD	91 000	92 468	92 001	
Enbridge Inc.	2,990	3 octobre 2029	CAD	67 000	56 676	64 846	
Enbridge Inc.	5,375	27 septembre 2077	CAD	1 974 000	1 937 023	1 994 538	
Enbridge Inc.	5,000	19 janvier 2082	CAD	456 000	374 855	440 010	
Enbridge Inc.	8,495	15 janvier 2084	USD	33 000	33 000	36 711	
Pipelines Enbridge Inc.	3,520	22 février 2029	CAD	1 985 000	1 904 986	1 969 982	
Pipelines Enbridge Inc.	5,330	6 avril 2040	CAD	368 000	357 227	378 900	
Pipelines Enbridge Inc.	4,550	29 septembre 2045	CAD	191 000	168 370	178 936	
Pipelines Enbridge Inc.	5,820	17 août 2053	CAD	260 000	293 843	289 416	
Le Fonds de placement immobilier First Capital	4,513	3 juin 2030	CAD	218 000	218 292	219 856	
Le Fonds de placement immobilier First Capital	5,572	1 ^{er} mars 2031	CAD	244 000	248 694	258 504	
Le Fonds de placement immobilier First Capital	5,455	12 juin 2032	CAD	887 000	897 988	931 082	
Compagnie Crédit Ford du Canada	4,792	12 septembre 2029	CAD	727 000	726 876	734 570	
Compagnie Crédit Ford du Canada	5,668	20 février 2030	CAD	884 000	896 691	925 709	
Fortis Inc.	4,171	9 septembre 2031	CAD	6 000	6 000	6 041	
FortisBC Inc.	4,920	12 août 2054	CAD	39 000	38 945	40 314	
GFL Environmental Inc.	4,750	15 juin 2029	USD	109 000	136 253	150 682	
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	4,362	22 novembre 2029	CAD	434 000	436 027	440 978	
Goeasy Ltd.	6,000	15 mai 2030	CAD	291 000	291 000	293 183	
Granite REIT Holdings LP	4,348	4 octobre 2031	CAD	480 000	480 000	478 556	
Great-West Lifeco Inc.	2,981	8 juillet 2050	CAD	52 000	39 207	39 343	
Fonds de placement immobilier H&R	5,457	28 février 2029	CAD	236 000	237 558	245 477	
Hydro One Inc.	4,250	4 janvier 2035	CAD	161 000	161 717	162 752	
Inter Pipeline Ltd.	5,849	18 mai 2032	CAD	2 061 000	2 115 505	2 193 409	
Inter Pipeline Ltd.	6,380	17 février 2033	CAD	284 000	304 033	311 060	
Inter Pipeline Ltd.	6,590	9 février 2034	CAD	683 000	716 053	755 828	
Inter Pipeline Ltd.	6,625	19 novembre 2079	CAD	912 000	962 160	928 640	
Keyera Corp.	6,875	13 juin 2079	CAD	63 000	59 378	66 261	
Matr Corp.	7,250	2 avril 2031	CAD	214 000	214 000	218 904	
Northern Courier Pipeline LP	3,365	30 juin 2042	CAD	429 672	429 672	396 343	
Northwestern Hydro Acquisition Co. II LP	3,877	31 décembre 2036	CAD	480 000	490 464	428 030	
Nova Scotia Power Inc.	4,951	15 novembre 2032	CAD	667 000	665 527	690 721	
Nova Scotia Power Inc.	6,950	25 août 2033	CAD	49 000	56 338	56 449	
Nova Scotia Power Inc.	4,150	6 mars 2042	CAD	43 000	34 234	38 968	
Nova Scotia Power Inc.	4,500	20 juillet 2043	CAD	195 000	181 410	184 028	
Nova Scotia Power Inc.	3,612	1 ^{er} mai 2045	CAD	50 000	40 839	41 403	
Nova Scotia Power Inc.	3,307	25 avril 2050	CAD	343 000	248 966	261 875	
Nova Scotia Power Inc.	5,355	24 mars 2053	CAD	92 000	95 136	97 260	
Open Text Corp.	3,875	15 février 2028	USD	272 000	347 980	368 844	
Corporation Parkland	4,375	26 mars 2029	CAD	1 023 000	961 508	989 233	
Corporation Parkland	4,500	1 ^{er} octobre 2029	USD	630 000	786 705	841 036	
Corporation Parkland	4,625	1 ^{er} mai 2030	USD	449 000	568 554	593 346	
Pembina Pipeline Corp.	4,800	25 janvier 2081	CAD	97 000	80 722	93 146	
Primaris REIT	6,374	30 juin 2029	CAD	190 000	191 599	206 113	
Fonds de placement immobilier RioCan	5,962	1 ^{er} octobre 2029	CAD	833 000	859 782	891 918	
Fonds de placement immobilier RioCan	5,470	1 ^{er} mars 2030	CAD	52 000	51 926	54 561	
Fonds de placement immobilier RioCan	4,623	3 octobre 2031	CAD	16 000	16 000	16 046	
Rogers Communications Inc.	3,300	10 décembre 2029	CAD	943 000	868 250	914 717	
Rogers Communications Inc.	4,250	15 avril 2032	CAD	491 000	482 732	488 610	
Rogers Communications Inc.	5,900	21 septembre 2033	CAD	386 000	420 740	424 035	
Banque Royale du Canada	4,000	17 octobre 2030	CAD	51 000	51 000	51 470	
Banque Royale du Canada	4,829	8 août 2034	CAD	301 000	304 963	309 840	

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance		Valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Saturn Oil & Gas Inc.	9,625	15 juin 2029	USD	533 000	736 134	745 951	
Secure Energy Services Inc.	6,750	22 mars 2029	CAD	400 000	400 000	411 333	
Sleep Country Canada Holdings Inc.	6,625	28 novembre 2032	CAD	200 000	200 000	202 491	
SmartCentres REIT	3,526	20 décembre 2029	CAD	48 000	44 495	46 278	
SmartCentres REIT	5,162	1 ^{er} août 2030	CAD	274 000	274 000	283 482	
SmartCentres REIT	3,648	11 décembre 2030	CAD	137 000	127 873	130 746	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd.	4,323	1 ^{er} février 2030	CAD	64 000	64 109	64 858	
TELUS Corp.	5,000	13 septembre 2029	CAD	98 000	102 302	102 431	
TELUS Corp.	5,600	9 septembre 2030	CAD	1 378 000	1 419 723	1 479 056	
TELUS Corp.	4,950	18 février 2031	CAD	138 000	143 313	143 517	
TELUS Corp.	4,650	13 août 2031	CAD	415 000	420 742	424 571	
TELUS Corp.	5,250	15 novembre 2032	CAD	334 000	348 382	352 122	
TELUS Corp.	4,700	6 mars 2048	CAD	200 000	175 794	186 867	
TELUS Corp.	4,100	5 avril 2051	CAD	291 000	235 006	245 786	
La Banque Toronto-Dominion	5,177	9 avril 2034	CAD	299 000	313 391	311 306	
TransCanada Trust	4,650	18 mai 2077	CAD	11 000	10 741	10 927	
Veren Inc.	4,968	21 juin 2029	CAD	794 000	803 740	819 244	
Vidéotron ltée	4,500	15 janvier 2030	CAD	1 627 000	1 620 505	1 648 224	
Vidéotron ltée	3,125	15 janvier 2031	CAD	324 000	287 997	304 859	
Crédit VW Canada Inc.	4,420	20 août 2029	CAD	37 000	37 498	37 314	
Whitecap Resources Inc.	4,382	1 ^{er} novembre 2029	CAD	378 000	378 000	381 199	
Wolf Midstream Canada LP	6,400	18 juillet 2029	CAD	198 000	198 000	204 930	
Wolf Midstream Canada LP	5,950	18 juillet 2033	CAD	624 000	626 475	629 860	
					55 876 705	57 425 048	48,33
Îles Caïman (31 décembre 2023 : néant)							
Avolon Holdings Funding Ltd.	5,750	1 ^{er} mars 2029	USD	98 000	136 438	142 518	
Avolon Holdings Funding Ltd.	5,750	15 novembre 2029	USD	2 384 000	3 359 437	3 472 379	
					3 495 875	3 614 897	3,04
France (31 décembre 2023 : néant)							
Électricité de France SA	5,993	23 mai 2030	CAD	147 000	158 287	157 941	
Électricité de France SA	5,379	17 mai 2034	CAD	332 000	334 779	347 990	
Électricité de France SA	5,777	17 mai 2054	CAD	106 000	107 128	112 618	
					600 194	618 549	0,52
Irlande (31 décembre 2023 : 0,98 %)							
Perrigo Finance Unlimited Co.	4,900	15 juin 2030	USD	909 000	1 197 025	1 226 176	1,03
Libéria (31 décembre 2023 : 0,06 %)							
Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	1 ^{er} juillet 2026	USD	38 000	37 395	53 661	
Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,250	15 mars 2032	USD	308 000	421 207	448 616	
					458 602	502 277	0,42
Pays-Bas (31 décembre 2023 : 0,91 %)							
OI European Group BV	4,750	15 février 2030	USD	45 000	58 501	57 748	
Ziggo BV	4,875	15 janvier 2030	USD	215 000	277 568	284 675	
					336 069	342 423	0,29
Panama (31 décembre 2023 : 0,23 %)							
Carnival Corp.	5,750	1 ^{er} mars 2027	USD	69 000	84 345	99 090	0,08
Royaume-Uni (31 décembre 2023 : 0,76 %)							
International Game Technology PLC	4,125	15 avril 2026	USD	145 000	184 849	205 639	
Vmed O2 UK Financing I PLC	4,250	31 janvier 2031	USD	207 000	248 700	254 468	
Vodafone Group PLC	4,125	4 juin 2081	USD	13 000	14 514	16 572	
Vodafone Group PLC	5,125	4 juin 2081	USD	96 000	120 029	105 592	
					568 092	582 271	0,49
États-Unis (31 décembre 2023 : 36,98 %)							
Advance Auto Parts Inc.	5,950	9 mars 2028	USD	41 000	55 798	59 523	
Air Lease Corp.	5,400	1 ^{er} juin 2028	CAD	23 000	23 851	24 043	
Albertsons Cos Inc.	4,625	15 janvier 2027	USD	70 000	93 732	98 646	
Albertsons Cos Inc.	3,500	15 mars 2029	USD	1 786 000	2 222 966	2 340 300	
Albertsons Cos Inc.	4,875	15 février 2030	USD	491 000	634 260	673 490	
Ally Financial Inc.	5,750	20 novembre 2025	USD	55 000	82 760	79 546	

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance		Valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	6,000	15 juin 2027	USD	62 000	82 721	88 552	
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	3,250	1 ^{er} septembre 2028	USD	1 371 000	1 666 233	1 773 235	
Arko Corp.	5,125	15 novembre 2029	USD	340 000	413 455	447 078	
AT&T Inc.	4,850	25 mai 2047	CAD	212 000	192 816	204 181	
Avantor Funding Inc.	4,625	15 juillet 2028	USD	71 000	94 268	97 553	
Ball Corp.	2,875	15 août 2030	USD	488 000	593 466	601 226	
Ball Corp.	3,125	15 septembre 2031	USD	153 000	184 754	186 967	
Bath & Body Works Inc.	6,875	1 ^{er} novembre 2035	USD	40 000	56 291	58 944	
Block Inc.	2,750	1 ^{er} juin 2026	USD	214 000	270 146	296 808	
Boyd Gaming Corp.	4,750	15 juin 2031	USD	420 000	512 589	559 250	
Bread Financial Holdings Inc.	9,750	15 mars 2029	USD	49 000	72 532	75 806	
Buckeye Partners LP	3,950	1 ^{er} décembre 2026	USD	258 000	317 126	358 513	
Buckeye Partners LP	4,125	1 ^{er} décembre 2027	USD	87 000	111 225	119 431	
Builders FirstSource Inc.	6,375	1 ^{er} mars 2034	USD	210 000	293 496	298 455	
Cable One Inc.	4,000	15 novembre 2030	USD	1 010 000	1 096 917	1 215 342	
CCO Holdings LLC	5,000	1 ^{er} février 2028	USD	975 000	1 236 485	1 352 807	
CCO Holdings LLC	4,750	1 ^{er} mars 2030	USD	706 000	821 703	928 378	
CCO Holdings LLC	4,250	1 ^{er} février 2031	USD	233 000	257 306	292 459	
Centene Corp.	2,500	1 ^{er} mars 2031	USD	30 000	34 863	35 715	
Charles River Laboratories International Inc.	4,250	1 ^{er} mai 2028	USD	134 000	173 597	183 002	
Charter Communications Operating LLC	2,300	1 ^{er} février 2032	USD	365 000	395 973	415 939	
Charter Communications Operating LLC	5,250	1 ^{er} avril 2053	USD	2 000	2 265	2 327	
Cheniere Energy Partners LP	4,000	1 ^{er} mars 2031	USD	68 000	90 999	90 501	
Cheniere Energy Partners LP	4,000	1 ^{er} mars 2031	USD	2 000	2 240	2 662	
CHS/Community Health Systems Inc.	5,250	15 mai 2030	USD	14 000	14 930	16 556	
Cinemark USA Inc.	5,250	15 juillet 2028	USD	1 388 000	1 756 739	1 948 551	
Civitas Resources Inc.	8,375	1 ^{er} juillet 2028	USD	265 000	351 643	396 301	
Cleveland-Cliffs Inc.	6,750	15 avril 2030	USD	82 000	108 523	115 468	
Cushman & Wakefield US Borrower LLC	6,750	15 mai 2028	USD	90 000	115 930	129 677	
Dana Inc.	4,250	1 ^{er} septembre 2030	USD	68 000	73 063	91 084	
Dana Inc.	4,500	15 février 2032	USD	201 000	237 935	265 459	
DT Midstream Inc.	4,125	15 juin 2029	USD	148 000	190 284	198 929	
Entegris Inc.	4,375	15 avril 2028	USD	80 000	105 342	110 041	
EQM Midstream Partners LP	4,750	15 janvier 2031	USD	191 000	234 372	258 526	
Expand Energy Corp.	5,875	1 ^{er} février 2029	USD	37 000	49 896	52 819	
FirstEnergy Corp.	2,250	1 ^{er} septembre 2030	USD	200 000	249 792	247 640	
Ford Motor Co.	3,250	12 février 2032	USD	540 000	587 875	646 131	
Goodyear Tire & Rubber Co	5,000	15 juillet 2029	USD	940 000	1 189 530	1 242 875	
Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	30 avril 2031	USD	202 000	247 295	259 461	
Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15 juillet 2031	USD	995 000	1 202 669	1 283 215	
Goodyear Tire & Rubber Co.	5,625	30 avril 2033	USD	280 000	340 215	354 096	
Gray Television Inc.	7,000	15 mai 2027	USD	307 000	386 954	428 772	
Gray Television Inc.	4,750	15 octobre 2030	USD	56 000	57 839	43 999	
Gray Television Inc.	5,375	15 novembre 2031	USD	267 000	244 951	205 221	
Hess Midstream Operations LP	5,125	15 juin 2028	USD	166 000	216 736	232 384	
Hillenbrand Inc.	6,250	15 février 2029	USD	61 000	85 385	87 783	
Hilton Domestic Operating Co Inc.	3,625	15 février 2032	USD	243 000	292 708	303 848	
Hilton Domestic Operating Co Inc.	6,125	1 ^{er} avril 2032	USD	120 000	168 514	172 224	
Icahn Enterprises LP	6,250	15 mai 2026	USD	123 000	162 829	175 550	
Icahn Enterprises LP	5,250	15 mai 2027	USD	12 000	15 705	16 356	
Icahn Enterprises LP	4,375	1 ^{er} février 2029	USD	22 000	25 581	26 460	
Icahn Enterprises LP	9,000	15 juin 2030	USD	119 000	160 516	164 819	
Iron Mountain Inc.	5,250	15 juillet 2030	USD	301 000	376 602	413 565	
Iron Mountain Inc.	4,500	15 février 2031	USD	119 000	150 357	156 599	
Lamar Media Corp.	4,000	15 février 2030	USD	14 000	16 982	18 349	
Lamar Media Corp.	3,625	15 janvier 2031	USD	84 000	95 415	106 444	
Lamb Weston Holdings Inc.	4,875	15 mai 2028	USD	81 000	108 892	113 851	
Levi Strauss & Co.	3,500	1 ^{er} mars 2031	USD	37 000	42 491	46 652	
LGI Homes Inc.	4,000	15 juillet 2029	USD	8 000	8 976	10 361	
Lithia Motors Inc.	3,875	1 ^{er} juin 2029	USD	248 000	312 068	326 276	

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance		Valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
M/I Homes Inc.	3,950	15 février 2030	USD	21 000	26 551	27 414	
Match Group Holdings II LLC	5,625	15 février 2029	USD	156 000	196 945	218 066	
Midcap Financial Issuer Trust	5,625	15 janvier 2030	USD	73 000	89 396	96 493	
Molina Healthcare Inc.	4,375	15 juin 2028	USD	1 800 000	2 390 652	2 455 552	
Molina Healthcare Inc	3,875	15 novembre 2030	USD	708 000	887 588	907 159	
Molina Healthcare Inc	3,875	15 mai 2032	USD	699 000	862 377	873 162	
Navistar Corp.	5,000	15 mars 2027	USD	356 000	457 787	502 214	
Newell Brands Inc.	6,625	15 septembre 2029	USD	197 000	265 152	288 649	
Newell Brands Inc.	7,000	1 ^{er} avril 2046	USD	26 000	39 589	35 742	
Nexstar Media Inc.	5,625	15 juillet 2027	USD	580 000	755 106	814 508	
Nexstar Media Inc.	4,750	1 ^{er} novembre 2028	USD	190 000	253 801	255 093	
NextEra Energy Capital Holdings Inc.	4,850	30 avril 2031	CAD	1 352 000	1 374 400	1 409 614	
Nissan Motor Acceptance Co LLC	2,750	9 mars 2028	USD	19 000	21 569	24 856	
NRG Energy Inc.	3,625	15 février 2031	USD	116 000	134 042	146 003	
NRG Energy Inc.	3,875	15 février 2032	USD	14 000	14 641	17 599	
NuStar Logistics LP	5,625	28 avril 2027	USD	172 000	228 994	245 746	
OneMain Finance Corp.	6,625	15 janvier 2028	USD	186 000	254 847	271 027	
OneMain Finance Corp.	4,000	15 septembre 2030	USD	109 000	122 724	139 451	
Owens-Brockway Glass Container Inc.	7,250	15 mai 2031	USD	1 245 000	1 698 390	1 744 855	
Pilgrim's Pride Corp.	3,500	1 ^{er} mars 2032	USD	250 000	302 204	310 501	
PRA Group Inc.	8,375	1 ^{er} février 2028	USD	81 000	110 388	119 829	
Prime Security Services Borrower LLC	5,750	15 avril 2026	USD	175 000	244 087	251 772	
Rocket Mortgage LLC	2,875	15 octobre 2026	USD	97 000	110 004	132 463	
Rocket Mortgage LLC	3,875	1 ^{er} mars 2031	USD	169 000	216 717	211 927	
Sealed Air Corp.	6,875	15 juillet 2033	USD	49 000	67 675	73 677	
Service Corp. International/US	5,125	1 ^{er} juin 2029	USD	276 000	365 514	385 031	
Sinclair Television Group Inc.	5,500	1 ^{er} mars 2030	USD	94 000	88 921	91 423	
Sirius XM Radio LLC	4,000	15 juillet 2028	USD	542 000	689 790	719 063	
Sirius XM Radio LLC	3,875	1 ^{er} septembre 2031	USD	411 000	439 872	495 362	
Sonic Automotive Inc.	4,875	15 novembre 2031	USD	50 000	60 315	64 587	
Standard Industries Inc.	3,375	15 janvier 2031	USD	114 000	137 034	140 712	
Station Casinos LLC	4,500	15 février 2028	USD	432 000	518 603	589 988	
Sunoco LP	6,000	15 avril 2027	USD	137 000	190 686	196 788	
Sunoco LP	4,500	30 avril 2030	USD	90 000	107 525	120 144	
Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31 décembre 2030	USD	93 000	115 339	126 771	
Taylor Morrison Communities Inc.	5,875	15 juin 2027	USD	50 000	67 238	72 512	
Taylor Morrison Communities Inc.	5,125	1 ^{er} août 2030	USD	8 000	10 480	11 034	
TEGNA Inc.	4,625	15 mars 2028	USD	174 000	235 891	237 424	
Tenet Healthcare Corp.	4,250	1 ^{er} juin 2029	USD	340 000	418 315	459 511	
Tenet Healthcare Corp.	4,375	15 janvier 2030	USD	1 278 000	1 690 455	1 708 524	
TerraForm Power Operating LLC	5,000	31 janvier 2028	USD	102 000	135 742	141 452	
TransDigm Inc.	6,000	15 janvier 2033	USD	536 000	762 596	756 117	
Travel + Leisure Co.	4,625	1 ^{er} mars 2030	USD	29 000	33 180	38 902	
United Airlines Inc.	4,625	15 avril 2029	USD	18 000	24 370	24 635	
United Rentals North America Inc.	4,000	15 juillet 2030	USD	428 000	543 299	561 410	
United Rentals North America Inc.	3,875	15 février 2031	USD	803 000	948 230	1 032 632	
Bons/obligations du Trésor des États-Unis	4,875	31 octobre 2030	USD	98 000	144 738	144 087	
Bons/obligations du Trésor des États-Unis	3,875	15 août 2033	USD	88 000	113 181	120 491	
Bons/obligations du Trésor des États-Unis	4,500	15 novembre 2033	USD	630 000	857 704	902 252	
Bons/obligations du Trésor des États-Unis	3,875	15 août 2034	USD	1 879 000	2 557 145	2 556 059	
Bons/obligations du Trésor des États-Unis	4,250	15 février 2054	USD	178 000	236 075	233 617	
Bons/obligations du Trésor des États-Unis	4,250	15 août 2054	USD	260 000	347 655	341 564	
Bons/obligations du Trésor des États-Unis	4,500	15 novembre 2054	USD	295 000	415 549	404 578	
Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	1 ^{er} novembre 2033	USD	248 000	308 271	306 681	
Verizon Communications Inc.	2,550	21 mars 2031	USD	15 000	17 613	18 587	
Vistra Operations Co LLC	6,875	15 avril 2032	USD	267 000	383 361	393 550	
Wolverine World Wide Inc.	4,000	15 août 2029	USD	668 000	773 171	844 827	
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	4,375	15 août 2028	USD	161 000	206 352	221 025	
Yum! Brands Inc.	4,625	31 janvier 2032	USD	322 000	420 624	428 392	
Total des obligations					<u>47 562 827</u>	<u>50 090 125</u>	42,16
					<u>110 335 348</u>	<u>114 675 267</u>	96,51

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Taux d'intérêt nominal/ rendement (%)	Date d'échéance	Valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Total des placements			112 144 734	116 484 653	98,03	
Total de la plus-value latente des contrats de change à terme (Annexe 1)					10 393	0,01
Total de la moins-value latente des contrats de change à terme (Annexe 1)					(304 956)	(0,26)
Total de la plus-value latente des contrats à terme normalisés (Annexe 2)					22 472	0,02
Total de la moins-value latente des contrats à terme normalisés (Annexe 2)					(123 105)	(0,10)
Total de la plus-value latente des swaps sur défaillance de crédit (Annexe 3)					266	–
Total de la moins-value latente des swaps sur défaillance de crédit (Annexe 3)					(16 709)	(0,01)
Autres actifs, moins les passifs					2 748 720	2,31
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					118 821 734	100,00

* Titres donnés en garantie pour les dérivés détenus par le Fonds.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Contrats de change à terme (Annexe 1)

Au 31 décembre 2024

Contrepartie*	Code de devise	Montant vendu	Code de devise	Montant acheté	Date d'échéance	Plus-value (moins-value) latente (\$)
La Banque de Nouvelle-Écosse	CAD	(128 243)	USD	90 846	19 mars 2025	2 020
La Banque de Nouvelle-Écosse	USD	(829 000)	CAD	1 189 228	19 mars 2025	405
Banque Royale du Canada	CAD	(215 822)	USD	153 000	19 mars 2025	3 562
Banque Royale du Canada	CAD	(68 056)	USD	48 000	19 mars 2025	773
Banque Royale du Canada	CAD	(115 607)	USD	81 038	19 mars 2025	602
Banque Royale du Canada	USD	(815 622)	CAD	1 172 688	19 mars 2025	3 031
						10 393
La Banque de Nouvelle-Écosse	USD	(74 280)	CAD	104 975	19 mars 2025	(1 535)
La Banque de Nouvelle-Écosse	USD	(72 000)	CAD	102 657	19 mars 2025	(590)
Banque Royale du Canada	USD	(14 308 039)	CAD	20 219 476	19 mars 2025	(296 863)
Banque Royale du Canada	USD	(42 000)	CAD	59 319	19 mars 2025	(904)
La Banque Toronto-Dominion	USD	(302 000)	CAD	427 982	19 mars 2025	(5 064)
						(304 956)
						(294 563)

* Toutes les contreparties ont une note de crédit de AA ou mieux.

Contrats à terme normalisés (Annexe 2)

Au 31 décembre 2024

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Juste valeur (\$)	Plus-value (moins-value) latente (\$)
Contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans, CBOT	31 mars 2025	(6)	(917 324)	12 404
Contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, MTL	20 mars 2025	(4)	(490 440)	7 298
Contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans	20 mars 2025	(6)	(679 620)	2 770
			(2 087 384)	22 472
Contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans, CBOT	31 mars 2025	(2)	(305 775)	(562)
Contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, MTL	20 mars 2025	(50)	(6 130 500)	(47 060)
Contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans	20 mars 2025	(57)	(6 456 390)	(75 483)
			(12 892 665)	(123 105)
			(14 980 049)	(100 633)

Swaps sur défaillance de crédit (Annexe 3)

Au 31 décembre 2024

Description	Date d'entrée en vigueur	Date d'expiration	Notionnel	Juste valeur (\$)	Plus-value (moins-value) latente (\$)
CDX-NAHYS43V1-5Y SP 5 %	3 octobre 2024	20 décembre 2029	31 000 USD	3 510	266
				3 510	266
CDX-NAHYS43V1-5Y SP 5 %	12 décembre 2024	20 décembre 2029	234 000 USD	26 499	(7 082)
CDX-NAHYS43V1-5Y SP 5 %	12 décembre 2024	20 décembre 2029	308 000 USD	34 878	(9 528)
CDX-NAHYS43V1-5Y SP 5 %	17 octobre 2024	20 décembre 2029	457 000 USD	51 751	(99)
				113 128	(16 709)
				116 638	(16 443)

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au Fonds en parallèle avec les notes annexes des états financiers, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au Fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au Fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Entité publiante et objectif de placement (note 1)

Le Fonds d'obligations à haut rendement CC&L (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie en vertu des lois de l'Ontario et est régi par une déclaration de fiducie datée du 1^{er} mai 2012 (la déclaration de fiducie), dans sa version modifiée. Le Fonds est entré en activité le 1^{er} mai 2012. L'adresse du siège social du Fonds est le 1400 – 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) Canada, M5X 1C8.

Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire du Fonds.

L'objectif de placement du Fonds est de constituer un portefeuille diversifié composé principalement d'obligations à rendement élevé ou d'autres titres productifs de revenus offrant une possibilité de plus-value du capital à long terme et émis essentiellement par des émetteurs étrangers.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 décembre 2024

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	– \$	1 809 386 \$	– \$	1 809 386 \$
Obligations	–	114 675 267	–	114 675 267
Contrats de change à terme	–	10 393	–	10 393
Contrats à terme normalisés	22 472	–	–	22 472
Swaps sur défaillance de crédit	266	–	–	266
	22 738 \$	116 495 046 \$	– \$	116 517 784 \$

Passifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Contrats de change à terme	– \$	304 956 \$	– \$	304 956 \$
Contrats à terme normalisés	123 105	–	–	123 105
Swaps sur défaillance de crédit	16 709	–	–	16 709
	139 814 \$	304 956 \$	– \$	444 770 \$

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Au 31 décembre 2023

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	– \$	6 188 677 \$	– \$	6 188 677 \$
Obligations	–	80 464 535	–	80 464 535
Contrats de change à terme	–	663 829	–	663 829
Contrats à terme normalisés	130 000	–	–	130 000
	130 000 \$	87 317 041 \$	– \$	87 447 041 \$

Passifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Contrats de change à terme	– \$	270 709 \$	– \$	270 709 \$
Contrats à terme normalisés	261 921	–	–	261 921
	261 921 \$	270 709 \$	– \$	532 630 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs ou de passifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Le Fonds comprend trois séries de parts qui peuvent être émises : les parts de série A, de série F et de série I. Les parts de série A sont proposées à tous les investisseurs qui les acquièrent par l'intermédiaire d'un courtier et qui investissent le montant minimal. Les parts de série F sont offertes à tous les investisseurs qui participent à un programme de rémunération sur honoraires par l'entremise de leur courtier. Les parts de série I sont proposées aux investisseurs institutionnels et autres grands investisseurs qui, suivant le gestionnaire, investissent un million de dollars ou le montant moins élevé autorisé par le gestionnaire.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les changements aux parts rachetables en circulation ont été les suivants :

	Solde à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de l'exercice
2024					
Série A	33 431	623	534	(10 860)	23 728
Série F	17 834	2 395	450	(8 264)	12 415
Série I	9 987 321	4 021 620	535 889	(1 644 729)	12 900 101

2023

Série A	48 172	–	747	(15 488)	33 431
Série F	29 776	773	471	(13 186)	17 834
Série I	11 732 642	2 106 481	624 894	(4 476 696)	9 987 321

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de 20 980 280 \$ (21 062 437 \$ en 2023), qui peuvent être reportées indéfiniment et servir à réduire le montant des gains en capital réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée pouvant être reportée aux fins de l'impôt (néant en 2023).

Au cours de l'exercice, le taux des retenues d'impôt s'est situé entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2023).

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Transactions avec des parties liées et autres charges (note 8)

Frais de gestion

Le Fonds paie des frais de gestion, qui sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les taux des frais de gestion annuels, avant taxes, sont de 1,85 % pour la série A et de 0,85 % pour la série F. Pour la série I, les frais sont négociables et facturés directement, mais ils ne peuvent pas dépasser 1,85 %.

Commissions de courtage et autres coûts de transaction (note 9)

Le Fonds a payé 4 457 \$ (4 613 \$ en 2023) en commissions de courtage et autres coûts de transaction relativement à des opérations de portefeuille durant l'exercice. Aucun paiement indirect n'a été effectué durant l'exercice (aucun en 2023).

Gestion des risques financiers (note 10)

Risque de change

Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds aux devises aux 31 décembre 2024 et 2023, en dollars canadiens. Les montants présentés sont fondés sur la juste valeur des actifs monétaires (y compris la trésorerie et les placements à court terme) et sur le capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant.

Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une fluctuation de 5 % des devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables restant constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante.

Au 31 décembre 2024

Devise	Actifs monétaires (\$)	Contrats dérivés de change (\$)	Exposition nette (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar américain	58 539 045	(23 112 076)	35 426 969	29,8	1 771 348
Total	58 539 045	(23 112 076)	35 426 969	29,8	1 771 348

Au 31 décembre 2023

Devise	Actifs monétaires (\$)	Contrats dérivés de change (\$)	Exposition nette (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar américain	38 539 971	(12 144 743)	26 395 228	30,1	1 319 761
Total	38 539 971	(12 144 743)	26 395 228	30,1	1 319 761

Risque lié aux taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était directement exposé au risque lié aux taux d'intérêt du fait de ses placements dans des titres à revenu fixe et des instruments de créance à court terme. Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds au risque lié aux taux d'intérêt aux 31 décembre 2024 et 2023. Les montants présentés sont fondés sur la valeur comptable des instruments de créance et excluent la trésorerie et les actions privilégiées, le cas échéant.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Au 31 décembre 2024

Instruments de créance regroupés par date d'échéance	Total \$	% de l'actif net
Moins de 1 an	1 888 932	1,6
De 1 à 3 ans	4 240 098	3,6
De 3 à 5 ans	43 167 441	36,3
Plus de 5 ans	67 188 182	56,5
Total	116 484 653	98,0

Au 31 décembre 2023

Instruments de créance regroupés par date d'échéance	Total \$	% de l'actif net
Moins de 1 an	6 188 677	7,0
De 1 à 3 ans	6 891 491	7,9
De 3 à 5 ans	24 993 154	28,5
Plus de 5 ans	48 579 890	55,3
Total	86 653 212	98,7

Si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1,0 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et tous les autres facteurs demeurant inchangés, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté d'environ 4 934 000 \$ (3 982 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante.

Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, l'autre risque de prix était négligeable, le Fonds n'ayant eu aucune exposition importante à des placements soumis aux fluctuations du marché.

Risque de crédit

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition du Fonds au risque de crédit aux 31 décembre 2024 et 2023. Les montants présentés sont fondés sur la valeur comptable des instruments de créance et le gain latent sur les instruments dérivés en cours avec des contreparties.

Au 31 décembre 2024

Notations des créances et des contreparties	Total \$	% de l'actif net
AAA	8 383 185	7,1
AA	2 425	–
A	1 148 528	1,0
BBB	49 471 078	41,6
BB	43 839 893	36,9
B	12 880 522	10,8
CCC	769 415	0,6
Total	116 495 046	98,0

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Au 31 décembre 2023

Notations des créances et des contreparties	Total \$	% de l'actif net
AAA	9 802 497	11,1
AA	1 735	–
A	2 278 525	2,6
BBB	33 717 022	38,4
BB	31 850 310	36,3
B	9 666 952	11,0
Total	87 317 041	99,4

Prêt de titres (note 12)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les revenus tirés du prêt de titres ont été les suivants :

	2024 \$	2023 \$
Revenus bruts tirés du prêt de titres	10 345	6 024
Charges liées au prêt de titres	(2 069)	(1 205)
Revenus nets tirés du prêt de titres	8 276	4 819
Retenues d'impôt sur les revenus tirés du prêt de titres	–	–
Revenus nets tirés du prêt de titres reçus par le Fonds	8 276	4 819

Les charges liées au prêt de titres ont représenté 20,0 % (20,0 % en 2023) des revenus bruts tirés du prêt de titres, et ont été payées en totalité au dépositaire du Fonds.

Le tableau qui suit présente un aperçu des titres prêtés et des garanties détenues aux 31 décembre 2024 et 2023.

	2024 (en milliers de \$)	2023 (en milliers de \$)
Titres prêtés	8 263	6 739
Garanties reçues	8 428	6 874
Garanties, en pourcentage des titres prêtés	102 %	102 %

Fonds diversifié de revenu CC&L
États de la situation financière aux 31 décembre

	2024	2023
Actif		
Actif courant		
Trésorerie	178 596 \$	82 386 \$
Placements à court terme	188 511	89 257
Placements	16 996 157	20 311 606
Intérêts et dividendes à recevoir	70 932	80 686
Montant à recevoir du courtier	15 702	98 876
Plus-value latente des contrats de change à terme	–	1 620
Marge de variation quotidienne	107 925	93 575
Autres créances	18 053	19 010
	17 575 876	20 777 016
Passif		
Passif courant		
Distributions à payer	593	–
Charges à payer	125 153	245 784
Rachats à payer	142 321	1 667
Montant à payer au courtier	19 815	45 222
Moins-value latente des contrats à terme normalisés	3 325	7 122
Moins-value latente des contrats de change à terme	256	–
Frais de gestion à payer	412	43 383
	291 875	343 178
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)	17 284 001 \$	20 433 838 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	11 104 961 \$	12 715 079 \$
Série F	1 604 325 \$	1 361 860 \$
Série O	3 372 133 \$	4 948 113 \$
Série Réserve	1 101 858 \$	1 288 455 \$
Série Arbour	100 724 \$	120 331 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	825 230	1 022 762
Série F	100 527	89 390
Série O	214 193	349 795
Série Réserve	67 366	83 220
Série Arbour	8 557	10 927
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	13,46 \$	12,43 \$
Série F	15,96 \$	15,24 \$
Série O	15,74 \$	14,15 \$
Série Réserve	16,36 \$	15,48 \$
Série Arbour	11,77 \$	11,01 \$

Approuvé par le gestionnaire

« *Tim Elliott* »

« *Michael Freund* »

Administrateur

Administrateur

Fonds diversifié de revenu CC&L

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Revenus		
Gain (perte) net de change sur la trésorerie	690 \$	(735) \$
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	268 200	331 920
Intérêts à distribuer	135 342	517 329
Gain (perte) net réalisé sur les placements	1 642 033	796 523
Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés	10 079	28 746
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(8)	(2 441)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	194 898	37 327
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme normalisés	3 797	(14 296)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	(1 876)	1 620
	2 252 465	1 696 728
Total des revenus (pertes)	2 253 155	1 695 993
Charges (note 8)		
Honoraires de l'auditeur	(17 294)	28 109
Honoraires des dépositaires et autres frais liés aux porteurs de parts	56 043	131 321
Honoraires du comité d'examen indépendant	(1 410)	4 100
Frais de gestion	292 037	428 949
Honoraires de professionnels	421	-
Coûts de transaction (notes 3 et 9)	858	9 717
Honoraires de l'agent des transferts	616	35 597
	331 271	637 793
Total des charges d'exploitation	331 271	637 793
Retenues d'impôts (note 7)	13 552	25 667
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 908 332 \$	1 032 533 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 159 951 \$	596 390 \$
Série F	166 309 \$	82 537 \$
Série O	440 118 \$	292 612 \$
Série Réserve	132 118 \$	56 003 \$
Série Arbour	9 836 \$	4 991 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation, par série		
Série A	923 228	1 117 952
Série F	97 791	95 189
Série O	276 279	391 958
Série Réserve	68 344	83 000
Série Arbour	9 644	11 007
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série*		
Série A	1,26 \$	0,53 \$
Série F	1,70 \$	0,87 \$
Série O	1,59 \$	0,75 \$
Série Réserve	1,93 \$	0,67 \$
Série Arbour	1,02 \$	0,45 \$

* Selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Fonds diversifié de revenu CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023	2024	2023
	Série A		Série F	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 159 951 \$	596 390 \$	166 309 \$	82 537 \$
Distributions aux porteurs de parts rachetables				
Revenus de placement nets	(17 471)	(104 124)	(10 647)	(25 715)
Gains en capital nets réalisés	(188 880)	–	(83 020)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(206 351)	(104 124)	(93 667)	(25 715)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit de l'émission de parts	966 591	518 135	262 930	20 000
Distributions réinvesties	205 717	103 846	91 683	18 044
Paiements au rachat de parts	(3 736 026)	(2 769 950)	(184 790)	(317 228)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(2 563 718)	(2 147 969)	169 823	(279 184)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(1 610 118)	(1 655 703)	242 465	(222 362)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	12 715 079	14 370 782	1 361 860	1 584 222
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	11 104 961 \$	12 715 079 \$	1 604 325 \$	1 361 860 \$
	2024	2023	2024	2023
	Série O		Série Réserve	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	440 118 \$	292 612 \$	132 118 \$	56 003 \$
Distributions aux porteurs de parts rachetables				
Revenus de placement nets	(19 095)	(94 882)	(1 554)	(9 674)
Gains en capital nets réalisés	–	(22 139)	(66 187)	(27 270)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(19 095)	(117 021)	(67 741)	(36 944)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit de l'émission de parts	121 646	131 211	841	840
Distributions réinvesties	19 094	117 021	67 741	36 944
Paiements au rachat de parts	(2 137 743)	(1 061 874)	(319 556)	(69 602)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(1 997 003)	(813 642)	(250 974)	(31 818)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(1 575 980)	(638 051)	(186 597)	(12 759)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	4 948 113	5 586 164	1 288 455	1 301 214
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	3 372 133 \$	4 948 113 \$	1 101 858 \$	1 288 455 \$

Fonds diversifié de revenu CC&L

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023	2024	2023
	Série Arbour		Total	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 836 \$	4 991 \$	1 908 332 \$	1 032 533 \$
Distributions aux porteurs de parts rachetables				
Revenus de placement nets	(129)	(735)	(48 896)	(235 130)
Gains en capital nets réalisés	(2 423)	(2 410)	(340 510)	(51 819)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 552)	(3 145)	(389 406)	(286 949)
Opérations sur les parts rachetables				
Produit de l'émission de parts	–	–	1 352 008	670 186
Distributions réinvesties	2 552	3 145	386 787	279 000
Paiements au rachat de parts	(29 443)	(7 549)	(6 407 558)	(4 226 203)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(26 891)	(4 404)	(4 668 763)	(3 277 017)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(19 607)	(2 558)	(3 149 837)	(2 531 433)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	120 331	122 889	20 433 838	22 965 271
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	100 724 \$	120 331 \$	17 284 001 \$	20 433 838 \$

Fonds diversifié de revenu CC&L

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 908 332 \$	1 032 533 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit latent) perte latente de change	(13)	9
Perte (gain) net réalisé sur les placements	(1 642 033)	(796 523)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements et des dérivés	(196 819)	(24 651)
Produit des placements vendus	33 712 093	39 820 017
Achat de placements	(28 601 198)	(36 436 225)
Diminution (augmentation) de la marge de variation quotidienne	(14 350)	(32 344)
Diminution (augmentation) des intérêts et des dividendes à recevoir	9 754	25 167
Diminution (augmentation) des autres créances	957	(433)
Augmentation (diminution) des charges à payer	(120 631)	28 404
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	(42 971)	(2 698)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	5 013 121	3 613 256
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables**	1 089 078	513 344
Rachat de parts rachetables**	(6 003 976)	(4 067 694)
Distributions versées aux porteurs de parts, déduction faite des réinvestissements	(2 026)	(7 949)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(4 916 924)	(3 562 299)
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Profit latent) perte latente de change	13	(9)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie, durant l'exercice	96 197	50 957
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	82 386	31 438
Trésorerie à la clôture de l'exercice	178 596 \$	82 386 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	258 847	317 267
Intérêts reçus*	140 897	531 482

* Inclus dans les activités d'exploitation.

** Déduction faite d'échanges hors trésorerie de 262 930 \$ (156 842 \$ en 2023).

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Placements à court terme				
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 2,040 %, 15 janvier 2025	110 000	109 658	109 864	
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 3,150 %, 12 mars 2025	5 000	4 962	4 970	
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 3,150 %, 27 mars 2025	20 000	19 841	19 855	
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 3,340 %, 12 février 2025	15 000	14 869	14 940	
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 3,460 %, 27 février 2025	4 000	3 963	3 978	
Gouvernement du Canada, Bon du Trésor, 3,500 %, 30 janvier 2025	35 000	34 767	34 904	
Total des placements à court terme		188 060	188 511	1,09 %
Actions canadiennes				
Services de communication				
TELUS Corp.	894	21 496	17 424	
Total – Services de communication		21 496	17 424	
Biens de consommation discrétionnaire				
Dollarama inc.	357	40 154	50 080	
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	349	23 655	23 610	
Restaurant Brands International Inc.	439	38 998	41 130	
Total – Biens de consommation discrétionnaire		102 807	114 820	
Biens de consommation de base				
George Weston Itée	404	57 866	90 310	
Les Compagnies Loblaw Itée	195	27 751	36 888	
Total – Biens de consommation de base		85 617	127 198	
Énergie				
ARC Resources Ltd.	3 937	55 997	102 638	
Canadian Natural Resources Ltd.	2 843	131 261	126 172	
Enbridge Inc.	2 080	106 997	126 901	
Pembina Pipeline Corp.	1 494	69 377	79 346	
Secure Energy Services Inc.	823	12 090	13 382	
Corporation TC Énergie	2 146	124 663	143 760	
Topaz Energy Corp.	2 596	56 021	72 299	
Tourmaline Oil Corp.	1 097	64 693	72 972	
Total – Énergie		621 099	737 470	
Services financiers				
Banque de Montréal	474	51 339	66 147	
La Banque de Nouvelle-Écosse	1 363	107 863	105 210	
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	902	65 688	70 320	
Brookfield Corp., cat. A	650	46 042	53 703	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 092	202 531	281 155	
Element Fleet Management Corp.	4 329	58 864	125 801	
Fairfax Financial Holdings Ltd.	44	54 419	88 000	
iA Société financière inc.	847	61 594	112 922	
Intact Corporation financière	319	57 164	83 492	
Société Financière Manuvie	3 970	128 435	175 315	
Banque Nationale du Canada	701	80 662	91 859	
Banque Nationale du Canada	18	2 022	2 407	
Banque Nationale du Canada, reçus de souscription	24	2 529	3 210	
Banque Royale du Canada	2 087	192 869	361 719	
Financière Sun Life inc.	1 279	85 210	109 163	
Groupe TMX Limitée	1 853	59 888	82 051	
La Banque Toronto-Dominion	1 688	145 297	129 182	
Total – Services financiers		1 402 416	1 941 656	

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Industries				
Groupe AtkinsRéalis inc.	958	72 586	73 057	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	423	57 212	61 745	
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1 142	131 763	118 859	
Cargojet Inc.	204	28 089	22 006	
Exchange Income Corp.	1 229	64 304	72 327	
RB Global Inc.	520	51 312	67 465	
Waste Connections Inc.	120	29 242	29 592	
WSP Global Inc.	322	53 494	81 453	
Total – Industries		488 002	526 504	
Technologies de l'information				
CGI Inc.	309	47 641	48 599	
Constellation Software Inc.	47	162 977	208 911	
Thomson Reuters Corp.	445	49 301	102 715	
Total – Technologies de l'information		259 919	360 225	
Matières premières				
Mines Agnico Eagle Ltée	1 336	143 601	150 247	
Corporation Cameco	711	46 841	52 550	
CCL Industries Inc., cat. B	459	33 454	33 943	
Stella-Jones Inc.	201	14 223	14 309	
Ressources Teck Ltée, cat. B	988	62 503	57 581	
Wheaton Precious Metals Corp.	595	54 772	48 141	
WSP Global Inc.	100	20 450	25 296	
Total – Matières premières		375 844	382 067	
Immobilier				
Chartwell Résidences pour retraités	5 136	72 040	77 451	
Total – Immobilier		72 040	77 451	
Services publics				
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1 455	55 541	66 464	
Brookfield Renewable Partners L.P.	359	14 037	11 754	
Capital Power Corp.	2 407	106 239	153 374	
Hydro One Ltd.	634	27 567	28 067	
TransAlta Corp.	2 300	44 680	46 759	
Total – Services publics		248 064	306 418	
Total – Actions canadiennes		3 677 304	4 591 233	26,55 %
Actions américaines (dollar américain)				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. C	958	74 806	262 387	
T-Mobile US Inc.	145	32 983	46 031	
VeriSign Inc.	111	30 574	33 039	
Total – Services de communication		138 363	341 457	
Biens de consommation discrétionnaire				
Home Depot Inc. (The)	15	1 824	8 392	
Marriott International Inc., cat. A	189	18 662	75 821	
McDonald's Corp.	226	43 263	94 224	
Nike Inc., cat. B	235	30 423	25 575	
Starbucks Corp.	363	35 539	47 638	
Yum! Brands Inc.	416	43 382	80 267	
Total – Biens de consommation discrétionnaire		173 093	331 917	

Fonds diversifié de revenu CC&L
Inventaire du portefeuille
Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Biens de consommation de base				
Coca-Cola Co. (The)	882	57 490	78 976	
Estée Lauder Cos. Inc. (The), cat. A	195	29 984	21 028	
Kenvue Inc.	741	23 550	22 753	
McCormick & Co. Inc.	373	34 054	40 899	
PepsiCo Inc.	276	30 693	60 359	
Philip Morris International Inc.	273	33 566	47 253	
Total – Biens de consommation de base		<u>209 337</u>	<u>271 268</u>	
Services financiers				
Bank of America Corp.	440	15 749	27 812	
JPMorgan Chase & Co.	190	20 556	65 503	
S&P Global Inc.	152	35 686	108 872	
Total – Services financiers		<u>71 991</u>	<u>202 187</u>	
Soins de santé				
Johnson & Johnson	172	28 865	35 775	
Stryker Corp.	212	35 108	109 779	
UnitedHealth Group Inc.	155	36 863	112 767	
Zoetis Inc.	256	54 302	59 987	
Total – Soins de santé		<u>155 138</u>	<u>318 308</u>	
Industries				
Becton	133	37 810	43 396	
Honeywell International Inc.	104	14 329	33 787	
Lockheed Martin Corp.	70	9 279	48 921	
Northrop Grumman Corp.	63	13 396	42 521	
Total – Industries		<u>74 814</u>	<u>168 625</u>	
Technologies de l'information				
Adobe Inc.	80	52 811	51 163	
Apple Inc.	696	32 883	250 667	
Automatic Data Processing Inc.	133	21 703	55 994	
Intuit Inc.	130	29 215	117 508	
Mastercard Inc., cat. A	191	47 308	144 647	
Microsoft Corp.	739	40 729	447 983	
Moody's Corp.	158	46 244	107 567	
MSCI Inc., cat. A	102	15 157	88 019	
Verisk Analytics Inc., cat. A	141	34 229	55 853	
Visa Inc., cat. A	269	33 122	122 268	
Total – Technologies de l'information		<u>353 401</u>	<u>1 441 669</u>	
Immobilier				
Crown Castle International Corp.	368	45 110	48 035	
Equinix Inc.	64	47 981	86 788	
Total – Immobilier		<u>93 091</u>	<u>134 823</u>	
Services publics				
NextEra Energy Inc.	1 077	58 331	111 044	
Total – Services publics		<u>58 331</u>	<u>111 044</u>	
Total des actions américaines		<u>1 327 559</u>	<u>3 321 298</u>	19,22 %

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Actions étrangères				
Australie (dollar australien)				
CSL Ltd.	31	7 706	7 773	
Goodman Group	836	13 633	26 531	
Macquarie Group Ltd.	130	11 338	25 658	
Total – Australie		32 677	59 962	0,35 %
République tchèque (couronne tchèque)				
Komerční Banka AS	227	11 370	11 394	
Total – République tchèque		11 370	11 394	0,07 %
Danemark (couronne danoise)				
Novo Nordisk AS, cat. B	178	8 657	22 189	
Total – Danemark		8 657	22 189	0,13 %
Union européenne (euro)				
AIB Group PLC	1 989	16 076	15 788	
AXA SA	501	20 241	25 607	
Beiersdorf AG	60	12 307	11 080	
Cellnex Telecom SA	345	19 353	15 676	
E.ON SE	539	11 129	9 026	
Experian PLC	192	5 472	11 914	
KBC Group NV	179	18 438	19 871	
Kone OYJ, cat. B	115	8 812	8 049	
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, nominatives	80	26 976	58 033	
Nordea Bank ABP	1 242	18 984	19 448	
OPAP SA	597	8 722	13 959	
SAP SE	72	13 353	25 338	
Schneider Electric SE	42	13 208	15 068	
Wolters Kluwer NV	113	14 441	26 993	
Total – Union européenne		207 512	275 850	1,60 %
Îles Féroé (couronne norvégienne)				
Bakkafrost P/F	65	6 769	5 218	
Total – Îles Féroé		6 769	5 218	0,03 %
Grande-Bretagne (livre sterling)				
AstraZeneca PLC	235	22 485	44 309	
Barratt Redrow PLC	1 017	9 164	8 062	
National Grid PLC	1 173	21 433	20 072	
NatWest Group PLC	2 899	17 600	20 996	
RELX PLC	460	15 611	30 068	
SEGRO PLC	899	11 965	11 354	
Shell PLC	2 303	87 131	102 709	
SSE PLC	370	10 504	10 690	
Unilever PLC	354	30 788	28 999	
Total – Grande-Bretagne		226 681	277 259	1,60 %
Hong Kong (dollar de Hong Kong)				
AIA Group Ltd.	1 159	16 112	12 081	
Total – Hong Kong		16 112	12 081	0,07 %
Indonésie (roupie indonésienne)				
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) TBK	30 900	13 739	11 265	
Total – Indonésie		13 739	11 265	0,07 %

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Japon (yen japonais)				
Hoya Corp.	194	27 648	35 178	
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	666	6 130	11 251	
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	18 972	26 031	27 432	
Sekisui House Ltd.	2 065	40 735	71 469	
Shin-Etsu Chemicals Co. Ltd.	192	8 922	9 305	
Sony Group Corp.	485	5 722	14 953	
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	876	16 361	30 174	
Terumo Corp.	874	17 422	24 490	
Total – Japon		148 971	224 252	1,30 %
Malaisie (ringgit malaisien)				
Heineken Malaysia BHD	2 146	10 219	16 648	
Total – Malaisie		10 219	16 648	0,10 %
Pologne (zloty polonais)				
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	469	8 228	9 758	
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	717	11 504	11 444	
Total – Pologne		19 732	21 202	0,12 %
Singapour (dollar de Singapour)				
DBS Group Holdings Ltd.	1 271	40 050	58 583	
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	400	6 865	7 038	
Total – Singapour		46 915	65 621	0,38 %
Suède (couronne suédoise)				
Tele2 AB, cat. B	1 547	24 797	21 999	
Total – Suède		24 797	21 999	0,13 %
Suisse (franc suisse)				
Givaudan SA, nominatives	1	6 245	6 294	
Sika AG, nominatives	12	2 484	4 110	
Zurich Insurance Group AG	36	21 614	30 782	
Total – Suisse		30 343	41 186	0,24 %
Taiwan (nouveau dollar taiwanais)				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	118	27 487	33 516	
Total – Taiwan		27 487	33 516	0,19 %
Total – Actions étrangères		831 981	1 099 642	6,38 %
Total – Actions		5 836 844	9 012 173	52,15 %
Titres à revenu fixe				
Obligations émises ou garanties par l'État canadien				
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} mars 2027	100 000	95 608	96 602	
Gouvernement du Canada, 1,500 %, 1 ^{er} déc. 2031	4 000	3 593	3 604	
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} déc. 2051	231 000	184 280	176 504	
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} juin 2032	1 000	921	925	
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} déc. 2064	14 000	15 510	12 527	
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} sept. 2027	5 000	4 968	4 982	
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} déc. 2048	36 000	33 138	32 580	
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} déc. 2055	257 000	229 009	228 366	
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} juin 2033	3 000	2 884	2 908	
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 1 ^{er} juin. 2034	8 000	7 855	7 862	
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} sept. 2028	15 000	15 144	15 168	

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} déc. 2033	3 000	3 059	3 014	
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} déc. 2034	41 000	40 782	41 079	
Gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} sept. 2029	14 000	14 336	14 325	
Gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2045	16 000	16 634	16 425	
Gouvernement du Canada, rendement réel, 0,500 %, 1 ^{er} déc. 2050	10 000	9 810	9 757	
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 1 ^{er} déc. 2026	270 000	521 534	527 973	
Total – Obligations émises ou garanties par l'État canadien		1 199 065	1 194 601	6,91 %
Obligations émises ou garanties par l'État américain				
Bon du Trésor des États-Unis, 4,500 %, 15 nov. 2054	28 000	39 132	38 470	
Total – Obligations émises ou garanties par l'État américain		39 132	38 470	0,22 %
Obligations émises ou garanties par les provinces				
55 School Board Trust, remb. par antic., série A, 5,900 %, 2 juin 2033	19 000	23 756	21 579	
Administration financière des Premières nations, 1,710 %, 16 juin 2030	19 000	16 143	17 415	
Administration financière des Premières nations, 2,850 %, 1 ^{er} juin 2032	25 000	23 569	23 668	
Administration financière des Premières nations, série 2017-1, 4,100 %, 1 ^{er} juin 2034	12 000	11 921	12 156	
Municipal Finance Authority of British Columbia, 3,300 %, 8 avr. 2032	24 000	22 848	23 563	
OMERS Finance Trust, 2,600 %, 14 mai 2029	35 000	31 652	33 980	
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,150 %, 1 ^{er} nov. 2029	25 000	24 665	25 966	
Province de l'Alberta, 3,050 %, 1 ^{er} déc. 2048	38 000	33 037	31 223	
Province de l'Alberta, 3,100 %, 1 ^{er} juin 2050	10 000	8 626	8 254	
Province de l'Alberta, 3,300 %, 1 ^{er} déc. 2046	46 000	40 395	39 775	
Province de l'Alberta, 3,950 %, 1 ^{er} juin 2035	26 000	25 982	26 169	
Province de l'Alberta, 4,150 %, 1 ^{er} juin 2033	27 000	26 979	27 938	
Province de la Colombie-Britannique, 3,200 %, 18 juin 2044	9 000	7 886	7 729	
Province de la Colombie-Britannique, 4,250 %, 18 déc. 2053	28 000	28 376	28 122	
Province de la Colombie-Britannique, 4,300 %, 18 juin 2042	20 000	24 708	20 187	
Province du Manitoba, 2,850 %, 5 sept. 2046	3 000	2 385	2 366	
Province du Manitoba, 3,800 %, 2 juin 2033	26 000	25 828	26 145	
Province du Manitoba, 4,650 %, 5 mars 2040	24 000	25 594	25 081	
Province du Nouveau-Brunswick, 4,550 %, 26 mars 2037	11 000	15 020	11 495	
Province du Nouveau-Brunswick, 4,800 %, 3 juin 2041	8 000	10 745	8 511	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 1,750 %, 2 juin 2030	26 000	23 203	23 911	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 2,050 %, 2 juin 2031	31 000	29 453	28 417	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 3,700 %, 17 oct. 2048	6 000	5 410	5 328	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, série 6X, 3,300 %, 17 oct. 2046	6 000	4 939	5 001	
Province de la Nouvelle-Écosse, 2,400 %, 1 ^{er} déc. 2031	40 000	36 288	37 288	
Province de la Nouvelle-Écosse, 3,850 %, 1 ^{er} juin 2035	17 000	16 969	16 894	
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,700 %, 1 ^{er} juin 2041	3 000	3 217	3 149	
Province de la Nouvelle-Écosse, taux variable, 3,927 %, 9 mai 2029	50 000	50 000	49 918	
Province d'Ontario, 2,050 %, 2 juin 2030	122 000	114 474	114 659	
Province d'Ontario, 2,150 %, 2 juin 2031	41 000	37 981	38 077	
Province d'Ontario, 2,900 %, 2 déc. 2046	2 000	1 604	1 621	
Province d'Ontario, 3,450 %, 2 juin 2045	50 000	44 185	44 758	
Province d'Ontario, 3,650 %, 2 juin 2033	63 000	62 131	62 896	
Province d'Ontario, 3,750 %, 2 juin 2032	58 000	58 359	58 759	
Province d'Ontario, 3,800 %, 2 déc. 2034	156 000	157 446	155 414	
Province d'Ontario, 4,050 %, 2 févr. 2032	46 000	45 859	47 594	
Province d'Ontario, 4,150 %, 2 juin 2034	20 000	20 413	20 558	
Province d'Ontario, 4,600 %, 2 déc. 2055	6 000	6 385	6 446	
Province d'Ontario, 4,700 %, 2 juin 2037	23 000	24 228	24 549	
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 4,600 %, 19 mai 2041	6 000	7 650	6 176	
Province de Québec, 1,900 %, 1 ^{er} sept. 2030	23 000	20 013	21 340	
Province de Québec, 3,600 %, 1 ^{er} sept. 2033	70 000	67 295	69 406	
Province de Québec, 4,400 %, 1 ^{er} déc. 2055	2 000	2 129	2 064	
Province de Québec, 4,450 %, 1 ^{er} sept. 2034	37 000	38 581	38 787	
Province de Québec, 5,000 %, 1 ^{er} déc. 2041	25 000	27 491	27 347	
Province de la Saskatchewan, 3,900 %, 2 juin 2045	19 000	17 746	18 099	
Province de la Saskatchewan, 4,200 %, 2 déc. 2054	14 000	13 921	13 961	
Total – Obligations émises ou garanties par les provinces		1 367 485	1 363 739	7,89 %

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Obligations émises ou garanties par les municipalités				
Ville de Calgary, 4,200 %, 1 ^{er} juin 2034	7 000	6 993	7 157	
Ville du Grand Sudbury, 3,457 %, 15 mars 2047	7 000	7 000	5 970	
Ville de Montréal, 3,150 %, 1 ^{er} déc. 2036	10 000	8 193	9 033	
Ville de Montréal, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2038	30 000	29 278	27 415	
Ville de Montréal, 3,900 %, 1 ^{er} sept. 2034	8 000	8 005	7 929	
Ville de Montréal, 4,100 %, 1 ^{er} déc. 2034	4 000	4 014	4 020	
Ville de Montréal, 4,400 %, 1 ^{er} déc. 2043	5 000	4 932	4 949	
Ville de Montréal, 4,700 %, 1 ^{er} déc. 2041	20 000	20 423	20 648	
Ville d'Ottawa, 3,050 %, 10 mai 2039	5 000	4 933	4 325	
Ville d'Ottawa, 3,750 %, 2 oct. 2034	9 000	8 974	8 866	
Ville d'Ottawa, 4,400 %, 22 oct. 2033	4 000	4 031	4 186	
Ville d'Ottawa, 4,450 %, 4 juin 2033	10 000	9 996	10 476	
Ville de Saint-Jean de Terre-Neuve, 2,916 %, 3 sept. 2040	4 000	3 110	3 258	
Ville de Toronto, 2,600 %, 24 sept. 2039	6 000	5 424	4 892	
Ville de Toronto, 2,850 %, 23 nov. 2041	7 000	6 968	5 723	
Ville de Toronto, 3,500 %, 2 juin 2036	30 000	27 477	28 405	
Ville de Toronto, 4,150 %, 10 mars 2044	7 000	7 518	6 716	
Ville de Toronto, 4,400 %, 14 déc. 2042	17 000	16 486	16 950	
Ville de Toronto, 4,550 %, 27 juill. 2042	20 000	19 502	20 378	
Ville de Vancouver, 4,000 %, 25 oct. 2034	5 000	4 988	5 040	
Ville de Winnipeg, 4,100 %, 1 ^{er} juin 2045	16 000	16 886	15 033	
Municipal Finance Authority of British Columbia, 2,500 %, 27 sept. 2041	14 000	10 573	11 011	
Municipal Finance Authority of British Columbia, 2,550 %, 9 oct. 2029	41 000	39 929	39 772	
Municipal Finance Authority of British Columbia, 3,750 %, 3 déc. 2034	6 000	5 997	5 933	
Municipalité régionale de Halton, 3,150 %, 6 avr. 2045	10 000	10 776	8 227	
Municipalité régionale de Peel, 3,850 %, 30 oct. 2042	5 000	5 823	4 638	
Municipalité régionale de Peel, 4,250 %, 2 déc. 2033	14 000	13 980	14 469	
Municipalité régionale de Peel, 5,100 %, 29 juin 2040	9 000	12 008	9 754	
Municipalité régionale de York, 1,700 %, 27 mai 2030	4 000	3 698	3 679	
Municipalité régionale de York, 2,150 %, 22 juin 2031	9 000	8 068	8 326	
Municipalité régionale de York, 3,650 %, 13 mai 2033	9 000	8 890	8 921	
Municipalité régionale de York, 4,050 %, 1 ^{er} mai 2034	21 000	20 810	21 232	
Municipalité régionale de York, 4,450 %, 8 déc. 2033	12 000	11 978	12 550	
Municipalité régionale de York, série F, 4,000 %, 31 mai 2032	9 000	9 765	9 233	
South Coast British Columbia Transportation Authority, 4,600 %, 14 juin 2055	5 000	4 973	5 132	
Total – Obligations émises ou garanties par les municipalités		392 399	384 246	2,22 %
Obligations émises ou garanties par les sociétés				
407 International Inc., remb. par antic., 3,670 %, 8 mars 2049	5 000	4 337	4 359	
407 International Inc., remb. par antic., 4,220 %, 14 févr. 2028	10 000	9 980	10 179	
407 International Inc., remb. par antic., 4,450 %, 14 août 2031	15 000	15 143	15 369	
407 International Inc., remb. par antic., 4,540 %, 9 oct. 2054	3 000	2 997	2 998	
Air Lease Corp., remb. par antic., 5,400 %, 1 ^{er} juin 2028	7 000	7 282	7 318	
Algonquin Power Co., remb. par antic., 2,850 %, 15 juill. 2031	9 000	8 704	9 008	
Algonquin Power Co., remb. par antic., 4,600 %, 29 janv. 2029	9 000	8 905	9 325	
Alimentation Couche-Tard inc., remb. par antic., 4,603 %, 25 janv. 2029	2 000	2 014	2 061	
Alimentation Couche-Tard inc., remb. par antic., 5,592 %, 25 sept. 2030	2 000	2 113	2 154	
Allied Properties REIT, remb. par antic., 5,534 %, 26 sept. 2028	31 000	31 000	31 506	
AltaGas Ltd., remb. Par antic., 4,672 %, 8 janv. 2029	2 000	1 994	2 065	
ARC Resources Ltd., remb. Par antic., 2,354 %, 10 mars 2026	19 000	17 629	18 747	
ARC Resources Ltd., remb. Par antic., 3,465 %, 10 mars 2031	19 000	17 719	18 186	
Athene Global Funding, 2,100 %, 24 sept. 2025	120 000	116 867	118 920	
Banque de Montréal, remb. Par antic., 3,650 %, 1 ^{er} avr. 2027	199 000	193 989	199 692	
Banque de Montréal, taux variable, 3,592 %, 28 avr. 2025	220 000	220 000	220 160	
Banque de Montréal, taux variable, remb. Par antic., 4,976 %, 3 juill. 2034	6 000	6 224	6 201	
Banque de Montréal, taux variable, remb. Par antic., 6,034 %, 7 sept. 2033	19 000	20 194	20 286	
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, 3,595 %, 24 mars 2025	70 000	70 000	70 017	
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, remb. Par antic., 3,807 %, 15 nov. 2028	2 000	2 000	2 012	
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, remb. Par antic., 3,934 %, 3 mai 2032	4 000	3 902	4 012	
Bell Canada, remb. Par antic., 2,900 %, 10 sept. 2029	1 000	939	959	
Bell Canada, remb. Par antic., 3,350 %, 12 mars 2025	113 000	111 969	112 977	
Bell Canada, remb. Par antic., 3,800 %, 21 août 2028	3 000	2 993	3 000	
Bell Canada, remb. Par antic., 5,250 %, 15 mars 2029	18 000	18 915	18 929	
Bell Canada, remb. Par antic., 5,850 %, 10 nov. 2032	3 000	3 277	3 279	
BMW Canada Inc., 3,990 %, 10 oct. 2028	2 000	2 000	2 019	

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
British Columbia Investment Management Corp., 3,400 %, 2 juin 2030	41 000	40 948	41 111	
British Columbia Investment Management Corp., 4,900 %, 2 juin 2033	7 000	7 353	7 577	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, remb. Par antic., 3,410 %, 9 oct. 2029	25 000	23 219	24 463	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, remb. Par antic., 4,193 %, 11 sept. 2028	1 000	1 000	1 014	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, remb. Par antic., 5,439 %, 25 avr. 2034	1 000	1 044	1 063	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, remb. Par antic., 5,616 %, 14 nov. 2027	2 000	2 054	2 104	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, remb. par antic., 5,710 %, 27 juill. 2030	14 000	14 711	15 103	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, remb. par antic., 5,980 %, 14 févr. 2033	4 000	4 342	4 397	
Brookfield Renewable Partners ULC, remb. par antic., 3,330 %, 13 août 2050	2 000	1 442	1 501	
Brookfield Renewable Partners ULC, remb. par antic., 3,630 %, 15 janv. 2027	2 000	1 968	2 006	
Brookfield Renewable Partners ULC, remb. par antic., 4,250 %, 15 janv. 2029	25 000	24 365	25 457	
Brookfield Renewable Partners ULC, remb. par antic., 5,880 %, 9 nov. 2032	1 000	1 107	1 104	
Brookfield Renewable Partners ULC, remb. par antic., série 18, 4,959 %, 20 oct. 2034	11 000	11 065	11 391	
Bruce Power L.P., remb. par antic., 4,700 %, 21 déc. 2027	6 000	6 067	6 194	
Bruce Power L.P., remb. par antic., 4,700 %, 21 juin 2031	7 000	7 215	7 254	
CAE inc., remb. par antic., 5,541 %, 12 juin 2028	8 000	8 094	8 329	
Corporation Cameco, remb. par antic., 4,940 %, 24 mai 2031	12 000	12 048	12 498	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remb. par antic., 5,500 %, 14 janv. 2028	2 000	2 097	2 107	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 3,584 %, 27 mars 2025	40 000	40 000	40 010	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, remb. par antic., 3,650 %, 10 déc. 2028	9 000	8 990	9 015	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, remb. par antic., 4,200 %, 7 avr. 2032	3 000	2 917	3 027	
Banque canadienne de l'Ouest, 4,271 %, 8 févr. 2027	18 000	18 000	18 311	
Banque canadienne de l'Ouest, 5,261 %, 20 déc. 2025	15 000	15 000	15 267	
Capital Power Corp., remb. par antic., 4,831 %, 16 sept. 2031	8 000	8 000	8 169	
Capital Power Corp., remb. par antic., 5,378 %, 25 janv. 2027	4 000	4 024	4 142	
Capital Power Corp., remb. par antic., 5,816 %, 15 sept. 2028	21 000	21 458	22 328	
CDP Financière Inc., 4,200 %, 2 déc. 2030	49 000	50 332	51 032	
CHIP Mortgage Trust, 4,244 %, 28 janv. 2050	27 000	27 000	27 002	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, remb. par antic., 5,383 %, 22 mars 2028	5 000	5 023	5 213	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, remb. par antic., série D, 2,539 %, 7 déc. 2026	23 000	21 488	22 527	
Dream Summit Industrial L.P., remb. par antic., 4,507 %, 12 févr. 2031	8 000	7 999	8 051	
Dream Summit Industrial L.P., remb. par antic., 5,111 %, 12 févr. 2029	7 000	7 172	7 275	
Dream Summit Industrial L.P., remb. par antic., série C, 2,250 %, 12 janv. 2027	2 000	1 777	1 945	
Dream Summit Industrial L.P., remb. par antic., série D, 2,440 %, 14 juill. 2028	6 000	5 260	5 706	
Électricité de France SA, remb. par antic., 5,379 %, 17 mai 2034	15 000	15 127	15 543	
Électricité de France SA, remb. par antic., 5,777 %, 17 mai 2054	2 000	2 012	2 103	
Électricité de France SA, remb. par antic., 5,993 %, 23 mai 2030	7 000	7 537	7 513	
Enbridge Gas Inc., remb. par antic., 2,370 %, 9 août 2029	1 000	890	950	
Enbridge Inc., taux variable, remb. par antic., 5,375 %, 27 sept. 2077	146 000	140 780	147 519	
Enbridge Inc., taux variable, obligations convertibles, remb. par antic., 8,495 %, 15 janv. 2084	9 000	9 000	10 012	
Pipelines Enbridge Inc., remb. par antic., 5,330 %, 6 avr. 2040	2 000	1 936	2 059	
Banque Équitable, 3,920 %, 24 sept. 2026	70 000	70 006	70 182	
Banque Équitable, 3,990 %, 24 mars 2028	52 000	52 097	52 088	
Fair Hydro Trust, remb. par antic., 3,357 %, 15 mai 2033	25 000	23 514	24 133	
Le Fonds de placement immobilier First Capital, remb. par antic., 3,447 %, 1 ^{er} mars 2028	3 000	2 657	2 961	
Le Fonds de placement immobilier First Capital, remb. par antic., 5,455 %, 12 juin 2032	7 000	7 030	7 348	
Le Fonds de placement immobilier First Capital, remb. par antic., 5,572 %, 1 ^{er} mars 2031	8 000	8 000	8 476	
Le Fonds de placement immobilier First Capital, remb. par antic., série D, 4,513 %, 3 juin 2030	4 000	4 000	4 034	
Le Fonds de placement immobilier First Capital, remb. par antic., série T, 3,604 %, 6 mai 2026	2 000	1 953	1 999	
Le Fonds de placement immobilier First Capital, remb. par antic., série V, 3,456 %, 22 janv. 2027	4 000	3 767	3 981	
Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,613 %, 13 sept. 2027	25 000	25 000	25 279	
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,581 %, 22 févr. 2027	18 000	18 165	18 566	
Compagnie Crédit Ford du Canada, 6,326 %, 10 nov. 2026	12 000	12 024	12 496	
Compagnie Crédit Ford du Canada, remb. par antic., 2,961 %, 16 sept. 2026	70 000	65 777	68 961	
Compagnie Crédit Ford du Canada, remb. par antic., 4,792 %, 12 sept. 2029	10 000	10 030	10 104	
Compagnie Crédit Ford du Canada, remb. par antic., 5,242 %, 23 mai 2028	18 000	18 155	18 531	
Compagnie Crédit Ford du Canada, remb. par antic., 6,382 %, 10 nov. 2028	10 000	10 564	10 686	
Fortis Inc., remb. par antic., 4,171 %, 9 sept. 2031	3 000	2 982	3 020	
Fortis Inc., remb. par antic., 4,431 %, 31 mai 2029	4 000	4 093	4 108	
FortisBC Inc., remb. par antic., 4,920 %, 12 août 2054	1 000	999	1 034	
Financière General Motors du Canada Ltée, remb. par antic., 5,000 %, 9 février 2029	12 000	12 412	12 430	
Les Vêtements de Sport Gildan Inc., remb. par antic., 4,362 %, 22 nov. 2029	15 000	15 082	15 241	
Granite REIT Holdings L.P., remb. par antic., 4,348 %, 4 oct. 2031	10 000	10 000	9 970	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, remb. par antic., série 00-1, 7,050 %, 12 juin 2030	12 000	17 228	13 796	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, remb. par antic., série 19-2, 2,750 %, 17 oct. 2039	2 000	1 607	1 646	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 97-3, 6,450 %, 3 déc. 2027	27 000	35 476	29 129	
Great-West Lifeco Inc., remb. par antic., 2,981 %, 8 juill. 2050	1 000	754	757	

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Fonds de placement immobilier H&R, remb. par antic., série R, 2,906 %, 2 juin 2026	4 000	3 798	3 952	
Fonds de placement immobilier H&R, remb. par antic., série S, 2,633 %, 19 févr. 2027	5 000	4 729	4 866	
Fonds de placement immobilier H&R, remb. par antic., série T, 5,457 %, 28 févr. 2029	7 000	7 034	7 281	
Home Trust Co., 5,759 %, 19 mai 2026	30 000	30 405	30 620	
Hydro One Inc., remb. par antic., 4,250 %, 4 janv. 2035	8 000	8 125	8 087	
Hyundai Capital Canada Inc., remb. par antic., série A, 2,008 %, 12 mai 2026	70 000	65 820	68 613	
Hyundai Capital Canada Inc., remb. par antic., série G, 4,583 %, 24 juill. 2029	2 000	2 056	2 050	
Inter Pipeline Ltd., remb. par antic., 5,760 %, 17 févr. 2028	9 000	9 246	9 462	
Inter Pipeline Ltd., remb. par antic., 6,590 %, 9 févr. 2034	31 000	32 436	34 306	
Inter Pipeline Ltd., remb. par antic., série 12, 3,983 %, 25 nov. 2031	3 000	2 482	2 884	
Inter Pipeline Ltd., remb. par antic., série 14, 5,849 %, 18 mai 2032	6 000	6 467	6 385	
Société Financière Manuvie, taux variable, remb. par antic., 2,237 %, 12 mai 2030	25 000	24 611	24 889	
Société Financière Manuvie, taux variable, remb. par antic., 4,064 %, 6 déc. 2034	21 000	21 000	21 053	
Metropolitan Life Global Funding I, taux variable, 4,373 %, 15 juin 2026	75 000	75 486	75 617	
National Australia Bank Ltd., taux variable, remb. par antic., 3,515 %, 12 juin 2030	35 000	35 100	35 005	
Banque Nationale du Canada, 2,237 %, 4 nov. 2026	220 000	209 130	215 474	
Banque Nationale du Canada, 4,968 %, 7 déc. 2026	7 000	7 000	7 196	
Banque Nationale du Canada, taux variable, remb. par antic., 3,637 %, 7 oct. 2027	4 000	4 000	4 009	
Banque Nationale du Canada, taux variable, remb. Par antic., 5,279 %, 15 févr. 2034	6 000	6 059	6 255	
Banque Nationale du Canada, taux variable, remb. Par antic., 5,426 %, 16 août 2032	31 000	30 448	32 228	
New York Life Global Funding, taux variable, 4,233 %, 30 juin 2026	100 000	100 000	101 119	
NextEra Energy Capital Holdings Inc., remb. Par antic., 4,850 %, 30 avr. 2031	34 000	34 024	35 437	
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., remb. Par antic., 4,850 %, 1 ^{er} juin 2034	5 000	4 997	5 232	
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., remb. Par antic., série N, 2,800 %, 1 ^{er} juin 2031	2 000	1 804	1 880	
Northern Courier Pipeline L.P., à fonds d'amortissement, 3,365 %, 30 juin 2042	14 615	14 615	13 481	
Northwestern Hydro Acquisition Co. II L.P., série I, 3,877 %, 31 déc. 2036	29 000	29 632	25 860	
Nova Scotia Power Inc., 6,950 %, 25 août 2033	3 000	3 449	3 456	
Nova Scotia Power Inc., remb. Par antic., 3,307 %, 25 avr. 2050	1 000	725	763	
Nova Scotia Power Inc., remb. Par antic., 3,612 %, 1 ^{er} mai 2045	1 000	817	828	
Nova Scotia Power Inc., remb. Par antic., 4,500 %, 20 juill. 2043	3 000	2 791	2 831	
Nova Scotia Power Inc., remb. par antic., 4,951 %, 15 nov. 2032	36 000	35 878	37 280	
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,300 %, 2 juin 2034	11 000	10 991	11 330	
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,450 %, 2 juin 2032	12 000	12 245	12 607	
Pembina Pipeline Corp., remb. par antic., série 5, 3,540 %, 3 févr. 2025	100 000	98 734	99 986	
Primaris REIT, remb. par antic., 4,727 %, 30 mars 2027	2 000	1 938	2 040	
PSP Capital Inc., 4,250 %, 1 ^{er} déc. 2055	6 000	5 969	6 015	
FPI RioCan, remb. par antic., 4,623 %, 3 oct. 2031	6 000	6 000	6 017	
FPI RioCan, remb. par antic., 4,628 %, 1 ^{er} mai 2029	3 000	2 991	3 053	
FPI RioCan, remb. par antic., 5,455 %, 1 ^{er} mars 2031	5 000	5 068	5 249	
FPI RioCan, remb. par antic., 5,470 %, 1 ^{er} mars 2030	1 000	1 000	1 049	
FPI RioCan, remb. par antic., 5,611 %, 6 oct. 2027	18 000	18 351	18 800	
FPI RioCan, remb. par antic., série AB, 2,576 %, 12 févr. 2025	35 000	34 170	34 958	
FPI RioCan, remb. par antic., série AC, 2,361 %, 10 mars 2027	14 000	13 863	13 630	
FPI RioCan, remb. par antic., série AD, 1,974 %, 15 juin 2026	3 000	2 707	2 938	
FPI RioCan, remb. par antic., série AE, 2,829 %, 8 nov. 2028	7 000	6 949	6 700	
Rogers Communications Inc., 3,100 %, 15 avr. 2025	90 000	88 871	89 900	
Rogers Communications Inc., remb. par antic., 3,650 %, 31 mars 2027	8 000	7 605	8 010	
Rogers Communications Inc., remb. par antic., 3,800 %, 1 ^{er} mars 2027	10 000	9 630	10 043	
Rogers Communications Inc., remb. par antic., 5,700 %, 21 sept. 2028	1 000	1 057	1 063	
Rogers Communications Inc., remb. par antic., 5,900 %, 21 sept. 2033	2 000	2 180	2 197	
Banque Royale du Canada, taux variable, 3,939 %, 29 janv. 2025	90 000	90 225	90 048	
Banque Royale du Canada, taux variable, remb. par antic., 2,088 %, 30 juin 2030	100 000	97 605	99 294	
Banque Royale du Canada, taux variable, remb. par antic., 2,140 %, 3 nov. 2031	140 000	128 213	136 349	
Banque Royale du Canada, taux variable, remb. par antic., 3,626 %, 10 déc. 2028	34 000	34 000	34 063	
Banque Royale du Canada, taux variable, remb. par antic., 5,010 %, 1 ^{er} fév. 2033	55 000	56 716	56 804	
Banque Royale du Canada, taux variable, obligations convertibles, remb. par antic., 5,096 %, 3 avr. 2034	35 000	36 482	36 385	
Sea To Sky Highway Investment L.P., à fonds d'amortissement, remb. par antic., série A, 2,629 %, 31 août 2030	7 320	7 329	6 967	
Sienna Senior Living Inc., remb. par antic., série B, 3,450 %, 27 févr. 2026	3 000	2 975	2 991	
SmartCentres REIT, 5,162 %, 1 ^{er} août 2030	7 000	7 000	7 242	
SmartCentres REIT, remb. par antic., 5,354 %, 29 mai 2028	12 000	11 877	12 460	
SmartCentres REIT, remb. par antic., série P, 3,444 %, 28 août 2026	2 000	1 862	1 994	
SmartCentres REIT, remb. par antic., série S, 3,834 %, 21 déc. 2027	10 000	9 281	9 955	
SmartCentres REIT, remb. par antic., série U, 3,526 %, 20 déc. 2029	1 000	927	964	
SmartCentres REIT, remb. par antic., série V, 3,192 %, 11 juin 2027	5 000	4 589	4 923	

Fonds diversifié de revenu CC&L

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
SmartCentres REIT, remb. par antic., série W, 3,648 %, 11 déc. 2030	8 000	7 145	7 635	
SmartCentres REIT, remb. par antic., série Y, 2,307 %, 18 déc. 2028	2 000	1 656	1 864	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., 4,323 %, 1 ^{er} févr. 2030	1 000	1 002	1 013	
Financière Sun Life inc., taux variable, remb. par antic., 2,460 %, 18 nov. 2031	170 000	157 750	166 933	
Financière Sun Life inc., taux variable, remb. par antic., 2,580 %, 10 mai 2032	5 000	4 675	4 892	
Financière Sun Life inc., taux variable, remb. par antic., 5,120 %, 15 mai 2036	1 000	1 000	1 055	
Suncor Énergie Inc., 5,400 %, 17 nov. 2026	8 000	8 063	8 268	
TELUS Corp., remb. par antic., 3,625 %, 1 ^{er} mars 2028	1 000	968	999	
TELUS Corp., remb. par antic., 4,650 %, 13 août 2031	2 000	1 998	2 046	
TELUS Corp., remb. par antic., 4,800 %, 15 déc. 2028	5 000	5 091	5 179	
TELUS Corp., remb. par antic., 4,950 %, 18 févr. 2031	21 000	21 893	21 840	
TELUS Corp., remb. par antic., 5,000 %, 13 sept. 2029	14 000	14 615	14 633	
TELUS Corp., remb. par antic., 5,250 %, 15 nov. 2032	2 000	2 086	2 109	
TELUS Corp., remb. par antic., 5,600 %, 9 sept. 2030	6 000	6 267	6 440	
TELUS Corp., remb. par antic., série CZ, 2,750 %, 8 juill. 2026	70 000	67 259	69 297	
Teranet Holdings L.P., remb. par antic., série 20, 3,544 %, 11 juin 2025	109 000	107 528	108 896	
La Banque Toronto-Dominion, 5,423 %, 10 juill. 2026	140 000	141 913	144 028	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, 4,125 %, 31 janv. 2025	240 000	239 352	240 078	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remb. par antic., 4,002 %, 31 oct. 2030	3 000	3 000	3 024	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remb. par antic., 5,177 %, 9 avr. 2034	3 000	3 144	3 123	
Tourmaline Oil Corp., remb. par antic., série 1, 2,077 %, 25 janv. 2028	2 000	1 780	1 913	
Tourmaline Oil Corp., série 3, 4,856 %, 30 mai 2027	24 000	24 167	24 712	
Veren Inc., remb. par antic., 4,968 %, 21 juin 2029	20 000	20 001	20 636	
Vidéotron ltée, remb. par antic., 3,625 %, 15 juin 2028	33 000	32 139	32 793	
Vidéotron ltée, remb. par antic., 4,500 %, 15 janv. 2030	23 000	22 769	23 300	
Vidéotron ltée, remb. par antic., 4,650 %, 15 juill. 2029	5 000	4 997	5 127	
Crédit VW Canada Inc., 4,250 %, 18 févr. 2028	18 000	18 108	18 149	
Crédit VW Canada Inc., 4,420 %, 20 août 2029	4 000	4 034	4 034	
Crédit VW Canada Inc., 4,490 %, 19 nov. 2029	3 000	3 050	3 032	
Whitecap Resources Inc., remb. par antic., 4,382 %, 1 ^{er} nov. 2029	14 000	14 000	14 118	
Total – Obligations émises ou garanties par les sociétés		4 503 333	4 581 675	26,50 %
Titres adossés à des actifs				
BINOM Securitization Trust, remb. par antic., série 23-CDN1, cat. A, 4,560 %, 15 juin 2027	52 524	51 137	52 444	
Canadian Commercial Mortgage Origination Trust 5, remb. par antic., série 22-5, cat. A, 3,320 %, 12 nov. 2026	59 438	56 426	58 910	
Canadian Commercial Mortgage Origination Trust, remb. par antic., série 24-6, cat. A, 4,574 %, 14 mai 2029	29 625	29 904	29 988	
CARDS II Trust, 6,080 %, 15 mai 2025	30 000	29 794	30 142	
CARDS II Trust, 6,457 %, 15 janv. 2026	55 000	55 000	56 639	
CARDS II Trust, série B, 2,809 %, 15 janv. 2025	18 000	17 623	17 988	
CARDS II Trust, série B, 5,107 %, 15 janv. 2026	10 000	9 897	10 098	
Classic RMBS Trust, remb. par antic., série 22-1, cat. A, 2,630 %, 15 août 2052	4 744	4 744	4 663	
CNH Capital Canada Receivables Trust, remb. par antic., série 21-1, cat. A2, 1,001 %, 16 nov. 2026	2 361	2 361	2 336	
Eagle Credit Card Trust, série C, 7,364 %, 17 juin 2028	20 000	20 000	20 761	
Fairstone Financial Issuance Trust I, remb. par antic., série 20-1A, cat. A, 2,509 %, 20 oct. 2039	5 902	5 645	5 873	
Fiducie de titrisation automobile Ford II, remb. par antic., série 24-B, cat. B, 4,243 %, 15 déc. 2030	23 000	23 000	23 181	
Fiducie de titrisation automobile Ford, remb. par antic., série 21-A, cat. C, 2,700 %, 15 avr. 2029	7 000	7 000	6 813	
Glacier Credit Card Trust, 2,438 %, 22 sept. 2025	20 000	19 488	19 871	
Glacier Credit Card Trust, série 2024, 5,588 %, 20 sept. 2029	21 000	21 000	21 255	
MBARC Credit Canada Inc., remb. par antic., série 24-A, cat. A1, 5,445 %, 15 oct. 2025	707	707	707	
NHA MBS Ford Auto Securitization Trust II, remb. par antic., série 24-A, cat. A1, 5,410 %, 15 avr. 2026	18 923	18 923	18 994	
Real Estate Asset Liquidity Trust, remb. par antic., série 24-RONA, cat. A, 6,264 %, 12 déc. 2029	40 000	39 999	40 590	
Total – Titres adossés à des créances hypothécaires		412 648	421 253	2,44 %
Total – Titres à revenu fixe		7 914 062	7 983 984	46,18 %
Total des placements (avant déduction des coûts de transaction)		13 938 966	17 184 668	99,42 %
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(2 703)		
Total des placements		13 936 263	17 184 668	99,42 %
Moins-value latente des contrats à terme normalisés (Annexe 1)			(3 325)	(0,02) %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds diversifié de revenu CC&L
Inventaire du portefeuille
Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Moins-value latente des contrats de change à terme (Annexe 2)			<u>(256)</u>	– %
Autres actifs, moins les passifs			(124 834)	(0,60) %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			<u>17 284 001</u>	100,00 %

Fonds diversifié de revenu CC&L
Inventaire du portefeuille
Au 31 décembre 2024

Le portefeuille est concentré dans les secteurs suivants :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Canada	26,55 %	24,50 %
États-Unis	19,22 %	18,68 %
Australie	0,35 %	0,34 %
Chine	– %	0,03 %
République tchèque	0,07 %	– %
Danemark	0,13 %	0,20 %
Union européenne	1,60 %	1,89 %
Îles Féroé	0,03 %	0,10 %
Grande-Bretagne	1,63 %	2,08 %
Hong Kong	0,07 %	0,20 %
Inde	– %	0,05 %
Indonésie	0,07 %	– %
Japon	1,30 %	1,56 %
Malaisie	0,10 %	0,11 %
Pologne	0,12 %	– %
Singapour	0,38 %	0,25 %
Suède	0,13 %	0,12 %
Suisse	0,24 %	0,67 %
Taiwan	0,19 %	– %
Titres à revenu fixe		
Obligations émises ou garanties par l'État canadien	6,91 %	9,78 %
Obligations émises ou garanties par l'État américain	0,22 %	0,26 %
Obligations émises ou garanties par les provinces	7,89 %	9,31 %
Obligations émises ou garanties par les municipalités	2,22 %	2,01 %
Obligations émises ou garanties par les sociétés	26,50 %	25,23 %
Titres adossés à des actifs	2,44 %	2,02 %
Placements à court terme	1,09 %	0,44 %
Autres actifs, moins les passifs	(0,58) %	0,17 %
	100,00 %	100,00 %

Fonds diversifié de revenu CC&L

Contrats à terme normalisés

Au 31 décembre 2024

Annexe 1

Description	Date d'échéance	Nombre de contrats	Juste valeur (\$)	Moins-value latente (\$)
Obligations du Gouvernement du Canada à 5 ans	20 mars 2025	(3)	(339 810)	(2 935)
Obligations du Gouvernement du Canada à 2 ans	20 mars 2025	(1)	(105 090)	(390)
			(444 900)	(3 325)

Fonds diversifié de revenu CC&L

Tableaux des contrats de change à terme

Au 31 décembre 2024

Annexe 2

Contrepartie	Notation de la contrepartie	Code de devise	Montant vendu	Code de devise	Montant acheté	Taux contractuel	Date d'échéance	Perte latente (\$)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	USD	(15 000)	CAD	21 257	0,706	19 mars 2025	(256)
								(256)

Fonds diversifié de revenu CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au Fonds en parallèle avec les notes annexes des états financiers, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au Fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au Fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Entité publiante et objectif de placement (note 1)

Le Fonds diversifié de revenu CC&L (le « Fonds diversifié de revenu » ou le « Fonds ») a été établi en vertu d'une déclaration de fiducie datée du 1^{er} janvier 2006 et a commencé ses activités le 30 janvier 2006. Le Fonds est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable constituée sous le régime des lois de la province de la Colombie-Britannique. L'adresse de son siège social est le 2300 – 1111 West Georgia Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4M3.

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le fiduciaire et le dépositaire du Fonds.

Le Fonds a pour objectif d'offrir aux investisseurs une modeste possibilité de croissance du capital à long terme, avec de faibles écarts de rendement d'un exercice à l'autre. Il est très diversifié et comprend divers types de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres afin d'augmenter la stabilité.

Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et de la valeur liquidative publiée

	Série A		Série F		Série O		Série Réserve		Série Arbour	
	Valeur liquidative	Valeur liquidative/part	Valeur liquidative	Valeur liquidative/part	Valeur liquidative	Valeur liquidative/part	Valeur liquidative	Valeur liquidative/part	Valeur liquidative	Valeur liquidative/part
Valeur liquidative publiée attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 981 956	13,31	1 589 020	15,81	3 322 135	15,51	1 063 379	15,79	99 763	11,66
Ajustement de fin d'exercice de ce qui suit :										
Honoraires de l'auditeur	29 334	0,03	4 245	0,04	8 873	0,04	2 841	0,04	266	0,03
Honoraires des dépositaires et autres frais liés aux porteurs de parts	35 636	0,04	5 156	0,05	10 780	0,05	3 450	0,05	324	0,03
Honoraires du comité d'examen indépendant	5 843	0,01	845	0,01	1 767	0,01	566	0,01	53	0,01
Frais de gestion	23 773	0,03	947	0,01	19 980	0,09	28 870	0,43	60	0,01
Honoraires de professionnels	24	—	3	—	7	—	2	—	—	—
Coûts de transaction	5 745	0,01	832	0,01	1 738	0,01	556	0,01	52	0,01
Honoraires de l'agent des transferts	22 650	0,03	3 277	0,03	6 853	0,03	2 194	0,03	206	0,02
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 104 961	13,46	1 604 325	15,96	3 372 133	15,74	1 101 858	16,36	100 724	11,77

Un ajustement de fin d'exercice au titre de la surcomptabilisation de certaines charges d'exploitation a été effectué dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

Fonds diversifié de revenu CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 décembre 2024

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	— \$	188 511 \$	— \$	188 511 \$
Titres adossés à des actifs	—	421 253	—	421 253
Obligations	—	7 562 731	—	7 562 731
Actions canadiennes	4 591 233	—	—	4 591 233
Actions américaines	3 321 298	—	—	3 321 298
Actions étrangères	1 099 642	—	—	1 099 642
	9 012 173 \$	8 172 495 \$	— \$	17 184 668 \$

Passifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Contrats à terme normalisés	(3 325) \$	— \$	— \$	(3 325) \$
Contrats de change à terme	—	(256)	—	(256)
	(3 325) \$	(256) \$	— \$	(3 581) \$

Au 31 décembre 2023

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	— \$	89 257 \$	— \$	89 257 \$
Titres adossés à des actifs	—	412 991	—	412 991
Obligations	—	9 522 540	—	9 522 540
Actions canadiennes	5 006 177	—	—	5 006 177
Actions américaines	3 817 990	—	—	3 817 990
Actions étrangères	1 551 908	—	—	1 551 908
Contrats de change à terme	—	1 620	—	1 620
	10 376 075 \$	10 026 408 \$	— \$	20 402 483 \$

Passifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Contrats à terme normalisés	(7 122) \$	— \$	— \$	(7 122) \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Les parts rachetables du Fonds sont offertes au public par voie de prospectus.

Le Fonds n'est soumis à aucune restriction ni exigence particulière en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts. Conformément à sa politique de gestion des risques énoncée à la note 10 et à ses objectifs, le Fonds vise à investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour les rachats. La liquidité est maintenue par la cession de titres négociables au besoin.

Le Fonds offre actuellement des parts des séries suivantes :

Fonds diversifié de revenu CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

- Série A : Les parts de série A sont proposées à tous les investisseurs qui les acquièrent par l'intermédiaire d'un courtier et qui investissent le montant minimal.
- Série F : Les parts de série F sont proposées à tous les investisseurs qui participent à un programme sur honoraires par l'intermédiaire de leur courtier, lequel a signé une convention relative à la série F avec CC&L, et qui investissent le montant minimal.
- Série I : Les parts de série I sont destinées aux investisseurs qui désirent payer directement les frais au gestionnaire. Elles sont proposées aux investisseurs institutionnels et autres grands investisseurs qui, suivant le gestionnaire, investissent un million de dollars ou le montant moins élevé autorisé par le gestionnaire. Les parts de série I sont offertes aux investisseurs qui les achètent par l'intermédiaire de leur courtier, investissent le montant indiqué ci-dessus, paient directement les frais au gestionnaire, ont conclu une convention avec leur courtier prévoyant le règlement des frais à celui-ci et ont accepté que le règlement des frais du gestionnaire et des frais du courtier soit effectué au moyen d'un rachat de parts.
- Série O : Les parts de série O sont proposées aux investisseurs qui les achètent par l'intermédiaire de leur courtier, qui ont conclu une convention avec leur courtier concernant le paiement des frais au moyen du rachat de parts et qui investissent le montant minimal.
- Série Arbour : Les parts de série Arbour sont proposées aux investisseurs qui les achètent par l'intermédiaire de représentants inscrits auprès de l'organisme de réglementation des valeurs mobilières compétent, choisis par le gestionnaire, et qui investissent le montant minimal.
- Série Réserve : Les parts de série Réserve sont proposées aux investisseurs qui les achètent par l'intermédiaire de représentants d'Équité Associés Inc. inscrits auprès de l'organisme de réglementation des valeurs mobilières compétent et qui investissent le montant minimal. Les parts de série Réserve peuvent aussi être proposées par le gestionnaire, à son gré, à d'autres courtiers autorisés.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les changements aux parts en circulation ont été les suivants :

	Solde à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables réinvesties	Parts rachetables rachetées	Solde à la clôture de l'exercice
2024					
Série A	1 022 762	72 434	15 511	(285 477)	825 230
Série F	89 390	16 938	5 801	(11 602)	100 527
Série O	349 795	8 466	1 310	(145 378)	214 193
Série Réserve	83 220	52	4 291	(20 197)	67 366
Série Arbour	10 927	—	219	(2 589)	8 557
	Solde à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables réinvesties	Parts rachetables rachetées	Solde à la clôture de l'exercice
2023					
Série A	1 199 852	42 555	8 464	(228 109)	1 022 762
Série F	107 925	1 318	1 198	(21 051)	89 390
Série O	408 082	9 418	8 329	(76 034)	349 795
Série Réserve	85 273	54	2 383	(4 490)	83 220
Série Arbour	11 327	—	285	(685)	10 927

Fonds diversifié de revenu CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de néant (néant au 31 décembre 2023), qui peuvent être reportées indéfiniment et servir à réduire le montant des gains en capital réalisés futurs. Les pertes autres qu'en capital pouvant être reportées aux fins de l'impôt étaient de néant (néant en 2023).

Au cours de l'exercice, le taux des retenues d'impôt s'est situé entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2023).

Transactions avec des parties liées et autres charges (note 8)

Frais de gestion et commissions de suivi

Le Fonds paie des frais de gestion pour la série A et la série F, qui sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les taux des frais de gestion annuels, avant taxes, sont de 1,95 % pour la série A, de 1,00 % pour la série F, de 1,00 % pour la série O, de 2,05 % pour la série Réserve et de 2,24 % pour la série Arbour. Pour la série I, les frais sont négociables et facturés directement, mais ils ne peuvent pas dépasser 1,00 %.

Le Fonds paie une commission de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts de série A, de série Réserve et de série Arbour du Fonds. Les commissions de suivi sont payées par le gestionnaire de placements à même les frais de gestion susmentionnés imputés au Fonds. Les commissions de suivi sont calculées et payées mensuellement ou trimestriellement, selon ce qui est convenu, et correspondent annuellement à 0,95 % de la valeur liquidative des parts de série A, à 1,00 % de la valeur liquidative des parts de série Réserve et à 1,15 % de la valeur liquidative des parts de série Arbour. Aucune commission de suivi n'est imputable aux parts de série F et de série I.

Le gestionnaire a conclu des conventions de sous-conseiller, visant à obtenir des services de gestion de placements, avec des sociétés liées du fait d'une propriété commune, notamment Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, Baker Gilmore & Associés Inc., NS Partners Ltd., PCJ Investment Counsel Ltd. et Gestion de placements Scheer, Rowlett & Associés Ltée. Le gestionnaire paie les services des sous-conseillers à partir des frais de gestion qu'il reçoit du Fonds.

Au total, les commissions de suivi payées par le Fonds durant l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont établies à 97 446 \$ (148 640 \$ en 2023).

Au total, les frais de gestion imputés au Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont élevés à 292 037 \$ (428 949 \$ en 2023), compte tenu des taxes applicables et des commissions de suivi.

Commissions de courtage et autres coûts de transaction (note 9)

Le Fonds a payé 858 \$ (9 717 \$ en 2023) en commissions de courtage et autres coûts de transaction relativement à des opérations de portefeuille durant l'exercice. Les paiements indirects effectués pour l'exercice se sont élevés à 469 \$ (696 \$ en 2023).

Gestion des risques financiers (note 10)

Risque de change

Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds aux devises aux 31 décembre 2024 et 2023, en dollars canadiens. Les montants présentés sont fondés sur la juste valeur des actifs monétaires (y compris la trésorerie et les placements à court terme) et sur le capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant.

Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une fluctuation de 5 % des devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables restant constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être significative.

Fonds diversifié de revenu CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Au 31 décembre 2024

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Couronne danoise	182	–	–
Euro	879	–	–
Dollar de Hong Kong	155	–	–
Zloty polonais	1	–	–
Couronne suédoise	(33)	–	–
Dollar américain	(2 484)	(0,1)	(1 000)
Total	(1 300)	(0,1)	(1 000)

Au 31 décembre 2023

	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Livre sterling	40	–	–
Couronne danoise	178	–	–
Euro	20	–	–
Dollar de Hong Kong	141	–	–
Couronne norvégienne	(1)	–	–
Couronne suédoise	(32)	–	–
Dollar américain	1 450	(0,3)	(2 000)
Total	1 796	(0,3)	(2 000)

Risque lié aux taux d'intérêt

Au 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé au risque lié aux taux d'intérêt du fait de son placement dans des titres à revenu fixe et des instruments de créance à court terme. Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds au risque lié aux taux d'intérêt aux 31 décembre 2024 et 2023. Les montants présentés sont fondés sur la valeur comptable des instruments de créance et excluent la trésorerie et les actions privilégiées, le cas échéant.

Au 31 décembre 2024

Instruments de créance regroupés par date d'échéance	Total \$	% de l'actif net
Moins de 1 an	1 498 435	8,7
De 1 à 3 ans	2 189 587	12,7
De 3 à 5 ans	804 232	4,7
Plus de 5 ans	3 680 241	21,2
Total	8 172 495	47,3

Fonds diversifié de revenu CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Au 31 décembre 2023

Instruments de créance regroupés par date d'échéance	Total \$	% de l'actif net
Moins de 1 an	1 710 160	8,4
De 1 à 3 ans	3 300 218	16,1
De 3 à 5 ans	552 449	2,7
Plus de 5 ans	4 461 961	21,9
Total	10 024 788	49,1

Si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1,0 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et tous les autres facteurs demeurant inchangés, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté d'environ 354 000 \$ (457 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être significative.

Autre risque de prix

Au 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix, principalement en raison de ses placements en actions. Environ 52,1 % (50,8 % en 2023) de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables est exposé à l'autre risque de prix en raison de son exposition aux fluctuations du marché (ne découlant pas d'autres facteurs précités). Si les cours des actions détenues au sein du portefeuille avaient augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant inchangés, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 901 000 \$ (1 038 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être significative.

Risque de crédit

Les tableaux ci-dessous présentent l'exposition du Fonds au risque de crédit au 31 décembre 2024 et 2023. Les montants présentés sont fondés sur la valeur comptable des instruments de créance et le gain latent sur les instruments dérivés en cours avec des contreparties.

Au 31 décembre 2024

Notations des créances et des contreparties	Total \$	% de l'actif net
AAA	2 033 182	11,8
AA	1 669 150	9,7
A	1 896 810	11,0
BBB	2 573 353	14,8
Total	8 172 495	47,3

Au 31 décembre 2023

Notations des créances et des contreparties	Total \$	% de l'actif net
AAA	2 457 796	12,0
AA	1 543 844	7,6
A	3 050 533	14,9
BBB	2 956 981	14,5
Inférieur à BBB	15 636	0,1
Total	10 024 788	49,1

Fonds diversifié de revenu CC&L

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Placements dans des entités structurées (note 11)

Au 31 décembre 2024, la valeur comptable des titres adossés à des créances hypothécaires et des actifs comptabilisés dans les placements à l'état de la situation financière s'établissait à 421 253 \$ (412 991 \$ en 2023). Ce montant représentait aussi le risque de perte maximal à cette date. La variation de la juste valeur des titres adossés à des créances hypothécaires et des actifs est inscrite au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » à l'état du résultat global.

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

États de la situation financière

Aux 31 décembre

	2024	2023
Actif		
Actif courant		
Trésorerie	139 306 \$	864 455 \$
Placements	41 222 640	36 650 234
Dividendes à recevoir	9 420	5 910
Autres créances	150	–
Souscriptions à recevoir	–	25 000
	41 371 516	37 545 599
Passif		
Passif courant		
Montant à payer au courtier	–	99 842
Charges à payer	35 754	32 209
Frais de gestion à payer	239	481
Rachats à payer	–	37 000
	35 993	169 532
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	41 335 523 \$	37 376 067 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	43 729 \$	39 487 \$
Série F	215 292 \$	513 231 \$
Série I	41 076 502 \$	36 823 349 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	3 648	3 410
Série F	17 619	43 878
Série I	3 350 822	3 126 863
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,99 \$	11,58 \$
Série F	12,22 \$	11,70 \$
Série I	12,26 \$	11,78 \$

Approuvé par le gestionnaire

« Michael Freund »

« Tim Elliott »

Administrateur

Administrateur

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Revenus		
Gain (perte) de change réalisé	(631) \$	(5 638) \$
Variation du gain (perte) de change latent	620	(1 692)
Autres revenus (pertes)	7 332	1 240
Gain (perte) net sur placements		
Dividendes	749 277	672 309
Intérêts aux fins des distributions	30 760	31 622
Gain (perte) net réalisé sur les placements	2 170 189	633 547
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	640 360	2 581 992
Gain (perte) net total sur placements	<u>3 590 586</u>	<u>3 919 470</u>
Total des revenus (pertes) nets	<u>3 597 907</u>	<u>3 913 380</u>
Charges (note 8)		
Honoraires de l'auditeur	29 073	17 496
Honoraires des dépositaires	45 459	25 044
Honoraires de FundSERV	1 334	1 148
Honoraires du comité d'examen indépendant	4 569	4 464
Frais d'assurance du comité d'examen indépendant	512	578
Charges d'intérêts	1 275	6 438
Frais de gestion	3 798	3 415
Honoraires de professionnels	35 251	32 931
Frais de communication de l'information aux porteurs de titres	14 002	9 826
Coûts de transaction (note 9)	73 100	47 207
Total des charges d'exploitation	<u>208 373</u>	<u>148 547</u>
Retenues d'impôts (note 7)	<u>(118 432)</u>	<u>(112 381)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>3 271 102 \$</u>	<u>3 652 452 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Série A	2 554 \$	(118) \$
Série F	26 939 \$	11 615 \$
Série I	<u>3 241 609 \$</u>	<u>3 640 955 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts en circulation		
Série A	3 517	1 970
Série F	21 686	25 820
Série I	<u>3 267 519</u>	<u>3 008 686</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,73 \$	(0,06) \$
Série F	1,24 \$	0,45 \$
Série I	<u>0,99 \$</u>	<u>1,21 \$</u>

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série A 2024	Série A 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	39 487 \$	1 079 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	2 554	(118)
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 688	38 526
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	1 230	344
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	2 918	38 870
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	–	(144)
Gains en capital nets réalisés	(1 230)	(200)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 230)	(344)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	4 242	38 408
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	43 729 \$	39 487 \$
	Série F 2024	Série F 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	513 231 \$	1 083 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	26 939	11 615
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	78 155	503 782
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	6 057	3 682
Rachat de parts rachetables	(403 033)	–
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	(318 821)	507 464
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	–	(4 318)
Gains en capital nets réalisés	(6 057)	(2 613)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(6 057)	(6 931)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	(297 939)	512 148
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	215 292 \$	513 231 \$

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	Série I 2024	Série I 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	36 823 349 \$	30 428 222 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	3 241 609	3 640 955
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 779 263	6 764 280
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	1 316 996	508 365
Rachat de parts rachetables	(8 388 865)	(3 839 265)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	2 707 394	3 433 380
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(529 516)	(492 181)
Gains en capital nets réalisés	(1 166 334)	(187 027)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 695 850)	(679 208)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	4 253 153	6 395 127
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	41 076 502 \$	36 823 349 \$
	Total 2024	Total 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	37 376 067 \$	30 430 384 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	3 271 102	3 652 452
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 859 106	7 306 588
Réinvestissements de distributions aux porteurs de parts rachetables	1 324 283	512 391
Rachat de parts rachetables	(8 791 898)	(3 839 265)
Augmentation (diminution) nette liée aux opérations sur les parts rachetables	2 391 491	3 979 714
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets	(529 516)	(496 643)
Gains en capital nets réalisés	(1 173 621)	(189 840)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 703 137)	(686 483)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables durant l'exercice	3 959 456	6 945 683
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	41 335 523 \$	37 376 067 \$

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	3 271 102 \$	3 652 452 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Variation du (gain) perte de change latent	(620)	1 692
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(2 170 189)	(633 547)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(640 360)	(2 581 992)
Achat de placements	(24 095 292)	(14 131 711)
Produit de la vente de placements	22 233 593	11 146 698
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(3 510)	1 495
(Augmentation) diminution des autres créances	(150)	-
Augmentation (diminution) des charges à payer	3 545	128
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	(242)	474
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 402 123)	(2 544 311)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 884 106	7 281 588
Rachat de parts rachetables	(8 828 898)	(3 802 265)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(378 854)	(174 092)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	676 354	3 305 231
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(725 769)	760 920
Variation du gain (perte) de change latent	620	(1 692)
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	864 455	105 227
Trésorerie, à la clôture de l'exercice	139 306 \$	864 455 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	627 335 \$	561 423 \$
Intérêts reçus*	30 760	31 622
Intérêts payés*	(1 275)	(6 438)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

Inventaire du portefeuille Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Actions				
Australie (31 décembre 2023 : 7,92 %)				
CSL Ltd.	2 384	618 708	597 757	
Goodman Group	22 441	416 627	712 191	
Macquarie Group Ltd.	4 625	746 630	912 842	
		1 781 965	2 222 790	5,38
Belgique (31 décembre 2023 : néant)				
KBC Group NV	5 325	548 507	591 129	1,43
Îles Caïman (31 décembre 2023 : 1,18 %)				
Danemark (31 décembre 2023 : 4,15 %)				
Bakkafrost P/F	7 723	496 310	620 040	
Novo Nordisk A/S	11 448	991 981	1 427 073	
		1 488 291	2 047 113	4,95
Îles Féroé (31 décembre 2023 : 2,21 %)				
France (31 décembre 2023 : 12,19 %)				
Air Liquide SA	2 589	602 981	605 040	
AXA SA	11 161	461 548	570 458	
Hermès International SCA	175	337 896	605 165	
L'Oréal SA	782	421 882	398 122	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	637	741 660	602 877	
Rémy Cointreau SA	2 907	627 561	252 832	
Schneider Electric SE	4 058	1 006 231	1 455 869	
		4 199 759	4 490 363	10,86
Allemagne (31 décembre 2023 : 6,10 %)				
Beiersdorf AG	3 309	620 812	611 071	
Hannover Rueck SE	2 372	581 093	852 757	
Nemetschek SE	5 567	775 188	776 016	
SAP SE	4 485	871 736	1 578 333	
		2 848 829	3 818 177	9,24
Hong Kong (31 décembre 2023 : 1,62 %)				
AIA Group Ltd.	50 000	619 109	521 187	
Techtronic Industries Co., Ltd.	30 500	544 804	578 814	
		1 163 913	1 100 001	2,66
Inde (31 décembre 2023 : 1,11 %)				
Irlande (31 décembre 2023 : néant)				
James Hardie Industries PLC	11 447	578 001	510 371	1,23
Japon (31 décembre 2023 : 21,15 %)				
Ajinomoto Co Inc.	11 800	637 070	696 716	
Hitachi Ltd.	20 100	675 244	724 171	
Hoya Corp.	5 300	804 072	961 058	
Keyence Corp.	1 800	979 119	1 064 599	
Kobe Bussan Co., Ltd.	16 300	599 964	513 128	
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	46 900	504 303	792 290	
Recruit Holdings Co., Ltd.	10 600	481 721	1 081 099	
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	11 100	545 528	537 961	
Socionext Inc.	10 100	353 557	233 888	
Sony Group Corp.	39 500	821 340	1 217 805	
Terumo Corp.	31 700	661 550	888 268	
Tokyo Electron Ltd.	2 900	606 219	641 835	
		7 669 687	9 352 818	22,63
Jersey (31 décembre 2023 : 2,93 %)				
Experian PLC	15 015	719 403	931 710	2,25

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

Inventaire du portefeuille Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Pourcentage de l'actif net %
Pays-Bas (31 décembre 2023 : 6,99 %)				
ASM International NV	800	550 705	665 763	
ASML Holding NV	1 011	991 276	1 021 886	
Universal Music Group NV	18 238	513 539	671 427	
Wolters Kluwer NV	4 063	645 685	970 565	
		2 701 205	3 329 641	8,06
Nouvelle-Zélande (31 décembre 2023 : 1,55 %)				
Xero Ltd.	5 207	389 886	781 553	1,89
Corée du Sud (31 décembre 2023 : 1,70 %)				
Samsung Electronics Co., Ltd., CIAÉ	363	621 589	475 083	1,15
Espagne (31 décembre 2023 : 5,23 %)				
Amadeus IT Group SA	6 302	446 271	640 083	
Cellnex Telecom SA	13 194	602 914	599 504	
		1 049 185	1 239 587	3,00
Suède (31 décembre 2023 : néant)				
Assa Abloy AB	9 588	418 958	407 849	0,99
Suisse (31 décembre 2023 : 11,62 %)				
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	21	374 450	335 603	
Lonza Group AG	1 105	788 028	939 597	
Nestlé SA	4 651	696 952	552 699	
Sika AG	1 640	532 237	561 658	
Straumann Holding AG	3 177	638 757	576 037	
Zurich Insurance Group AG	810	479 924	692 611	
		3 510 348	3 658 205	8,85
Royaume-Uni (31 décembre 2023 : 10,41 %)				
Ashtead Group PLC	5 627	526 123	503 225	
AstraZeneca PLC	5 149	1 150 925	970 851	
Barratt Redrow PLC	85 894	705 542	680 895	
Compass Group PLC	18 231	760 566	874 148	
NatWest Group PLC	99 684	620 192	721 981	
Segro PLC	13 373	190 538	168 903	
Shell PLC	17 250	735 781	769 318	
SSE PLC	20 454	678 352	590 947	
Unilever PLC	12 036	1 048 452	985 982	
		6 416 471	6 266 250	15,16
Total – Actions		36 105 997	41 222 640	99,73
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(70 446)		
Total des placements		36 035 551	41 222 640	99,73
Autres actifs, moins les passifs			112 883	0,27
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			41 335 523	100,00

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au Fonds en parallèle avec les notes annexes des états financiers, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au Fonds peuvent faire référence aux notes annexes en indiquant le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au Fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Renseignements généraux (note 1)

Le Fonds concentré d'actions internationales NS Partners (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie en vertu des lois de l'Ontario aux termes d'une convention de fiducie supplémentaire distincte datée du 10 mai 2022. La convention de fiducie supplémentaire intègre par renvoi la convention de fiducie-cadre datée du 1^{er} mai 2012, qui contient les modalités usuelles du Fonds. Le Fonds est entré en activité le 14 septembre 2022.

L'adresse du lieu d'activité principal du Fonds est le 1400 – 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) Canada, M5X 1C8.

Les activités de placement du Fonds sont gérées par Fonds Connor, Clark & Lunn Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire a retenu les services de NS Partners Ltd. (« NS ») à titre de gestionnaire de portefeuille chargé de fournir des services de gestion d'investissements au Fonds. NS fait partie de Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée (« GFCC&L »), dont le gestionnaire est une société affiliée. Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire du Fonds.

L'objectif de placement est de procurer aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille composé principalement d'actions autres que nord-américaines. Le Fonds investira principalement dans des actions autres que nord-américaines qui sont négociées à la cote de bourses de valeurs reconnues à l'échelle mondiale, des droits, des bons de souscription, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des FNB indiciaires et des instruments dérivés.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 décembre 2024

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions étrangères	41 222 640 \$	– \$	– \$	41 222 640 \$
	41 222 640 \$	– \$	– \$	41 222 640 \$

Au 31 décembre 2023

Actifs à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions étrangères	36 650 234 \$	– \$	– \$	36 650 234 \$
	36 650 234 \$	– \$	– \$	36 650 234 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les changements aux parts rachetables en circulation ont été les suivants :

	Solde à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Parts rachetables réinvesties	Parts rachetables rachetées	Solde à la clôture de l'exercice
2024					
Série A	3 410	135	103	–	3 648
Série F	43 878	6 200	496	(32 955)	17 619
Série I	3 126 863	768 055	107 434	(651 530)	3 350 822
<hr/>					
2023					
Série A	101	3 280	29	–	3 410
Série F	101	43 462	315	–	43 878
Série I	2 831 654	586 151	43 168	(334 110)	3 126 863

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds disposait de pertes en capital inutilisées de néant (néant en 2023) qui peuvent être reportées indéfiniment pour réduire ses futurs gains en capital nets réalisés. Il ne disposait d'aucune perte autre qu'en capital inutilisée pouvant être reportée aux fins de l'impôt (néant en 2023).

Au cours de l'exercice, le taux de retenues d'impôt s'est situé entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2023).

Transactions avec des parties liées et autres charges (note 8)

Frais de gestion

Le Fonds paie des frais de gestion, qui sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Le gestionnaire reçoit des frais de gestion pour la prestation ou l'organisation des services de gestion de portefeuille, le choix des fournisseurs de services du Fonds, la préparation de tous les documents réglementaires nécessaires, y compris ceux qui sont requis pour offrir les parts du Fonds, la commercialisation du Fonds, la supervision des activités du Fonds ainsi que l'utilisation des contrôles et la surveillance aux fins de conformité.

Les taux des frais de gestion annuels, avant taxes, sont de 1,90 % pour la série A et de 0,90 % pour la série F.

Le Fonds ne paie aucuns frais de gestion pour les parts de série I. Les frais de gestion pour ces parts sont négociés et payés directement par les porteurs de parts au gestionnaire et ne peuvent pas être plus élevés que les frais de gestion des parts de série F du Fonds.

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Parts détenues par des parties liées

Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée (« GFCC&L »), société liée au gestionnaire du fait d'une propriété commune, détient des parts du Fonds. Au 31 décembre 2024, GFCC&L détenait 105 parts de série A et 104 parts de série F, dont la juste valeur totale était respectivement de 1 256 \$ et de 1 275 \$ (102 parts de série A et 101 parts de série F, dont la juste valeur totale était respectivement de 1 179 \$ et de 1 186 \$ en 2023).

Commissions de courtage et paiements indirects (note 9)

Le Fonds a payé 73 100 \$ (47 207 \$ en 2023) en commissions de courtage et autres coûts de transaction relativement à des opérations de portefeuille durant l'exercice. Les paiements indirects effectués pour l'exercice se sont établis à néant (néant en 2023).

Gestion des risques financiers (note 10)

Risque de change

Les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds aux devises aux 31 décembre 2024 et 2023, en dollars canadiens. Les montants présentés sont fondés sur la juste valeur des actifs monétaires (y compris la trésorerie et les placements à court terme) et sur le capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant.

Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une fluctuation de 5 % des devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables restant constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être significative.

Au 31 décembre 2024

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	2 548	–	127
Livre sterling	(5)	–	–
Euro	6	–	–
Yen japonais	6 872	–	344
Couronne suédoise	(782)	–	(39)
Total	8 639	–	432

Au 31 décembre 2023

Devise	Actifs (passifs) monétaires (\$)	% de l'actif net	Incidence sur l'actif net (\$)
Dollar australien	4 391	–	220
Yen japonais	(98 323)	(0,3)	(4 916)
Dollar américain	(1 246)	–	(62)
Total	(95 178)	(0,3)	(4 758)

Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

Notes annexes – Renseignements propres au Fonds

31 décembre 2024 et 2023

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le risque de taux d'intérêt était négligeable, l'exposition du Fonds aux placements portant intérêt à long terme n'étant pas importante.

Autre risque de prix

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix, principalement en raison de ses placements en actions. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposé à l'autre risque de prix en raison de son exposition aux fluctuations du marché (ne découlant pas d'autres facteurs précités). Si les cours des actions du portefeuille avaient augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant inchangés, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 4 122 000 \$ (3 665 000 \$ en 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être significative.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le risque de crédit était négligeable, car l'exposition du Fonds aux titres de créance ou aux instruments dérivés n'était pas importante.

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

Il est conseillé de lire les présentes notes en parallèle avec les notes propres au Fonds, qui font partie intégrante des présents états financiers.

1 Renseignements généraux

Les activités de placement des Fonds ci-dessous (collectivement, les « Fonds ») sont gérées par Fonds Connor, Clark & Lunn Inc. (le « gestionnaire »).

- Fonds de revenu et de croissance de base
- Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L
- Fonds Global Alpha CC&L
- Fonds d'obligations à haut rendement CC&L
- Fonds diversifié de revenu CC&L
- Fonds concentré d'actions internationales NS Partners

Le gestionnaire a approuvé la publication des états financiers le 28 mars 2025.

2 Mode de présentation

a) Déclaration de conformité

Les états financiers annuels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Les états financiers ont été établis selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui a trait à la réévaluation à la juste valeur par le biais du résultat net des actifs et des passifs financiers (y compris les instruments dérivés).

b) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle des Fonds.

3 Informations significatives sur les méthodes comptables

Les méthodes comptables ci-après ont été appliquées uniformément à toutes les périodes présentées dans les états financiers.

a) Instruments financiers

Il a été établi que les Fonds répondaient à la définition d'« entité d'investissement ». Pour qu'une entité soit une entité d'investissement, elle doit obtenir des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs pour leur fournir des services de gestion d'investissements, s'engager à investir ces fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value du capital ou de revenus d'investissement et évaluer la performance de la quasi-totalité de ses placements sur la base de la juste valeur. Le jugement important posé par les Fonds pour déterminer qu'ils répondaient à la définition d'entité d'investissement a consisté à établir que la juste valeur était le principal critère d'évaluation de la performance de la quasi-totalité de leurs placements.

Les Fonds classent et évaluent les instruments financiers conformément à la Norme internationale d'information financière (« IFRS ») 9, *Instruments financiers*. La norme exige que les actifs financiers soient classés au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs. La détermination du modèle économique adopté nécessite un jugement comptable. Les Fonds classent leurs placements selon les modèles économiques qu'ils ont adoptés pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

portefeuille d'actifs financiers est géré et sa performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. Les Fonds se concentrent principalement sur la juste valeur et utilisent ces données pour évaluer la performance et prendre des décisions. Tous les placements sont donc désignés comme étant à la JVRN.

Plus précisément, les placements et les actifs et passifs dérivés des Fonds sont évalués à la JVRN. Les obligations des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont présentées au prix de rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et ensuite évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et les passifs financiers reflètent les montants à recevoir ou à payer, actualisés s'il y a lieu, au taux d'intérêt effectif de l'instrument financier. La juste valeur des actifs et des passifs financiers des Fonds qui ne sont pas comptabilisés à la JVRN avoisine leur valeur comptable du fait de leur nature à court terme.

La valeur liquidative par part est égale à la valeur de marché de l'actif net d'un fonds en un jour déterminé, divisée par le nombre total de ses parts en circulation, avant la prise en compte des rachats et des souscriptions de parts le jour en question.

Les intérêts à distribuer présentés dans l'état du résultat global, s'il en est, correspondent à l'intérêt nominal perçu par les Fonds comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf pour les obligations à coupon zéro. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits à la date ex-dividende. Les distributions des fiducies de revenu et des fonds en gestion commune sont comptabilisées dès qu'est établi le droit des Fonds d'en recevoir le paiement. Le coût des placements est déterminé selon la méthode du coût moyen.

b) Parts rachetables des Fonds

Selon la norme comptable internationale IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*, les parts rachetables des Fonds sont classées dans les passifs. Elles ne satisfont pas aux critères de l'IAS 32 permettant le classement dans les capitaux propres, car chaque Fonds a plus d'une obligation contractuelle envers ses porteurs de parts. Les investisseurs ont le droit d'exiger leur rachat en espèces, sous réserve de la disponibilité de liquidités, à un prix par part fondé sur les politiques d'évaluation des Fonds à chaque date de rachat. Les porteurs de parts ont droit aux distributions déclarées et ont le droit de recevoir des distributions en espèces; par conséquent, l'option de rachat n'est pas la seule obligation contractuelle concernant les parts.

c) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part correspond à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

d) Conversion des devises

Les placements et d'autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les opérations comptabilisées à titre de produits et de charges libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains et les pertes de change sur les placements et les autres actifs et passifs libellés en devises sont présentés séparément dans l'état du résultat global. Les gains et les pertes de change sur les placements sont présentés à titre de gain (perte) net réalisé sur les placements et de variation de la plus-value (moins-value) nette latente des placements dans l'état du résultat global.

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

e) Répartition des produits et des charges

Les gains réalisés/pertes réalisées, la variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés, les produits et les charges sont répartis tous les jours entre chaque série, en fonction de la quote-part de la valeur liquidative représentée par chacune d'elles. La quote-part de chaque série correspond à la somme des souscriptions nettes de parts de la série le jour visé et de la valeur liquidative de la série le jour précédent. Les produits et les charges propres à une série particulière (par exemple, les frais de gestion) sont comptabilisés séparément afin qu'ils n'aient pas d'incidence sur la valeur liquidative des autres séries.

f) Impôts sur le revenu

Les Fonds sont considérés comme une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Pour toute période, chaque Fonds doit distribuer aux porteurs de parts la totalité de son résultat net aux fins de l'impôt et un montant suffisant des gains en capital nets réalisés, de sorte que le Fonds n'ait pas d'impôt à payer. Par conséquent, les Fonds ne comptabilisent pas de charge d'impôt. Pour cette raison, l'avantage fiscal des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital n'est pas reflété dans l'état de la situation financière à titre d'actif d'impôt différé.

g) Coûts de transaction

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage liées à l'achat et à la vente de titres, sont passés en charges et comptabilisés dans l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

h) Contrats à terme

Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture ou pour avoir une exposition à une devise donnée. La valeur des contrats de change à terme en cours est calculée d'après le gain ou la perte qui serait constaté si la position se dénouait à la date d'évaluation. Les gains et les pertes latents sur les contrats de change à terme sont inscrits au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme » de l'état du résultat global et, à l'échéance d'un contrat, le gain ou la perte réalisé est inscrit au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme ». Les montants non réglés sur les contrats de change à terme après liquidation sont inscrits à l'inventaire du portefeuille et présentés dans l'état de la situation financière à titre de plus-value latente des contrats de change à terme ou de moins-value latente des contrats de change à terme.

i) Contrats à terme normalisés

Les Fonds peuvent acquérir des contrats à terme normalisés négociés en bourse. Les contrats à terme normalisés en cours à la clôture de la période sont inscrits à l'inventaire du portefeuille et présentés dans l'état de la situation financière à titre de plus-value latente des contrats à terme normalisés ou de moins-value latente des contrats à terme normalisés. Tout écart de valeur enregistré entre la fermeture des bureaux à la date d'évaluation et la date d'évaluation précédente est réglé au comptant quotidiennement et inscrit au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme normalisés » de l'état du résultat global et, au dénouement d'un contrat, le gain ou la perte réalisé est inscrit au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme normalisés ». Les montants à recevoir (à payer) provenant du règlement de contrats à terme normalisés figurent dans l'état de la situation financière en tant que « Marge de variation quotidienne ». Certains instruments de créance à court terme, qui sont inscrits à l'inventaire du portefeuille, peuvent être traités séparément et sont détenus à titre de marge sur les contrats à terme normalisés achetés par les Fonds.

j) Contrats de swap

Les Fonds peuvent investir dans des contrats de swap. La juste valeur des contrats de swap de gré à gré est déterminée au moyen de techniques d'évaluation, qui comprennent l'utilisation de données de marché observables comme les rendements du marché, les taux d'intérêt et les écarts de taux. Les variations de la juste valeur des

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

contrats de swap en circulation à la date de clôture sont comptabilisées au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats de swap » de l'état du résultat global. Lorsqu'un contrat de swap arrive à échéance ou est dénoué, le gain ou la perte net réalisé est inscrit au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de swap » de l'état du résultat global. Les contrats de swap en circulation à la clôture de la période sont inscrits à l'inventaire du portefeuille et sont présentés dans l'état de la situation financière à titre de plus-value latente des contrats de swap ou de moins-value latente des contrats de swap. Les montants à recevoir (à payer) provenant du règlement de contrats de swap figurent dans l'état de la situation financière en tant que « Marge de variation quotidienne ».

k) Nouvelles normes et interprétations non encore entrées en vigueur

L'International Accounting Standards Board a publié, le 9 avril 2024, l'IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui remplacera l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Cette nouvelle norme, qui s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, vise à améliorer la comparabilité et la transparence des états financiers en introduisant un état du résultat global plus structuré. Les principales modifications comprennent de nouvelles catégories de produits et de charges (exploitation, investissement et financement), des sous-totaux définis, comme le résultat d'exploitation, et des dispositions relatives aux mesures de la performance définies par la direction. La norme devrait avoir une incidence sur le classement des produits et des charges des Fonds, en particulier dans la catégorie « exploitation ». Il n'y a pas lieu de s'attendre à ce que l'application de l'IFRS 18 ait d'incidence sur le résultat net des Fonds. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de l'IFRS 18 sur les états financiers des Fonds ainsi que sur les informations à fournir connexes.

4 Estimations et jugements comptables critiques

La préparation d'états financiers conformes aux normes IFRS de comptabilité exige du gestionnaire des jugements, des hypothèses et des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés des actifs, passifs, produits et charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont revues régulièrement.

5 Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur d'un instrument financier est le montant qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Les Fonds classent les évaluations de la juste valeur en fonction d'une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

Niveau 1 : cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 : données, autres que les cours du marché inclus dans les données d'entrée de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement;

Niveau 3 : données qui ne sont pas observables.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur un marché actif (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est fonction des cours de clôture du marché ou des cotations des courtiers à la date de clôture. Les Fonds utilisent le dernier cours négocié des actifs et des passifs financiers lorsque ce dernier est compris dans l'écart acheteur-vendeur du jour en question. Lorsque ce n'est pas le cas, le gestionnaire détermine, à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur, la valeur la plus représentative de la juste valeur selon les faits et circonstances. Le Fonds a pour

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

politique de comptabiliser les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement dans les circonstances donnant lieu au transfert.

La valeur comptable de la trésorerie, de la marge de variation quotidienne, des montants à recevoir des courtiers, des souscriptions à recevoir, des intérêts et des dividendes à recevoir, des autres créances, des remboursements à recevoir, de la dette bancaire, des montants à payer aux courtiers, des rachats à payer, des distributions à payer, des frais de gestion à payer, de la rémunération au rendement à payer et des charges à payer, le cas échéant, avoisine leur juste valeur compte tenu de leur nature à court terme. Ces instruments financiers sont classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs parce que, même si des prix sont disponibles, il n'y a pas de marché actif pour ces instruments.

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres qui ne sont pas cotés sur un marché actif

Pour les instruments financiers qui s'échangent rarement et dont le prix est peu transparent, la juste valeur est moins objective et fait appel à divers degrés de jugement en fonction de la liquidité, de l'incertitude des facteurs de marché, des hypothèses d'évaluation et d'autres risques qui ont une incidence sur l'instrument en question.

Les Fonds utilisent des modèles d'évaluation généralement reconnus, fondés uniquement sur des données de marché observables et exigeant peu de jugements et d'estimations de la part de la direction, pour déterminer la juste valeur des instruments financiers, comme les contrats à terme normalisés, les options, les contrats à terme ou les contrats de swap. Les cours et les données des modèles observables sont habituellement accessibles sur le marché pour les titres de créance et les titres de capitaux propres cotés, pour les dérivés négociés en bourse, comme les contrats à terme normalisés et les options, et pour les dérivés négociés hors cote, comme les contrats à terme et les contrats de swap. L'accessibilité des cours du marché et des données d'entrée observables réduit la nécessité des jugements et des estimations de la direction ainsi que l'incertitude associée à la détermination de la juste valeur.

Si des données de différents niveaux sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, selon la hiérarchie des justes valeurs, le classement repose sur le plus bas niveau auquel correspondent les données importantes utilisées aux fins de cette évaluation.

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les titres de capitaux propres (y compris les fiducies de revenu, les fonds négociés en bourse et les sociétés en commandite) sont classés au niveau 1 lorsqu'ils sont activement négociés et qu'un cours fiable est observable. S'ils ne sont pas activement négociés et que des cours observables ne sont pas disponibles, la juste valeur est établie au moyen de données de marché observables (par exemple, des transactions pour des titres similaires du même émetteur) et classée au niveau 2, à moins que le calcul exige un nombre important de données non observables, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

Les obligations et les titres adossés à des créances hypothécaires sont principalement des obligations d'État et de sociétés et les titres adossés à des créances hypothécaires, qui sont évalués à l'aide de modèles dont les données comprennent les courbes de taux, les écarts de taux et les volatilités. Les données importantes pour l'évaluation étant généralement observables, les placements dans des obligations et des titres adossés à des créances hypothécaires ont été classés au niveau 2.

Les placements à court terme sont classés au niveau 2, puisque leur juste valeur est déterminée à l'aide de données de marché observables.

Les actifs et les passifs dérivés sont des contrats de change à terme qui sont évalués principalement en fonction du notionnel du contrat, ainsi que de l'écart entre le taux du contrat et celui du marché à terme pour la même devise. Les contrats dont les écarts de taux des contreparties sont observables et fiables, ou dont les données liées au crédit ne sont pas considérées comme importantes pour évaluer la juste valeur, sont classés au niveau 2.

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

Les contrats à terme normalisés et les contrats sur indice de swaps sur défaillance de crédit sont classés au niveau 1, car les cours utilisés reposent sur des données de marché observables.

6 Parts rachetables des Fonds

Les Fonds ont autorisé un nombre illimité de séries de parts et peuvent émettre un nombre illimité de parts de chaque série. Toutes les parts émises sont entièrement libérées et sont inscrites dans le registre officiel des porteurs de parts, tenu à jour par les fiduciaires des Fonds. Les parts des Fonds sont vendues, et sont rachetables au gré du porteur à la valeur liquidative par part en vigueur, conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie. Les Fonds ne sont soumis à aucune restriction ni exigence particulière en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts.

Les fluctuations pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Toutefois, les échanges entre les différentes séries de chaque Fonds ne sont pas inscrits dans les postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Rachat de parts rachetable » du tableau des flux de trésorerie. Conformément à leurs politiques de gestion des risques énoncées à la note 10 et à leurs objectifs, les Fonds visent à investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour les rachats. La liquidité est maintenue par la cession de titres négociables au besoin.

7 Imposition des Fonds

Les Fonds pourraient avoir des pertes en capital inutilisées pouvant être reportées indéfiniment pour réduire le montant net des gains en capital réalisés futurs, et des pertes autres qu'en capital inutilisées pouvant être appliquées aux revenus de placement futurs aux fins de l'impôt, comme il est expliqué dans les notes propres au Fonds de chaque Fonds.

Certains revenus de dividendes, revenus d'intérêts et revenus tirés du prêt de titres reçus par les Fonds sont assujettis à la retenue d'impôt imposée dans le pays d'origine. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt connexes sont présentées séparément dans l'état du résultat global.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les Fonds ont passé en revue les passifs d'impôt éventuels et les traitements fiscaux incertains, ainsi que les intérêts et pénalités, et ils ont déterminé qu'aucun montant ne devait être comptabilisé à cet égard.

8 Transactions avec des parties liées et autres charges

Frais de gestion

Les frais de gestion peuvent être facturés aux Fonds ou directement aux porteurs de parts par le gestionnaire, comme il est expliqué dans les notes propres au Fonds. Le gestionnaire a la responsabilité de gérer le portefeuille de placements, d'analyser les placements et de formuler des recommandations, de prendre des décisions de placement, de conclure des arrangements de courtage liés à la vente et à l'achat de titres en portefeuille et de conclure des ententes avec les courtiers inscrits pour l'achat et la vente de parts du Fonds par les investisseurs.

Le gestionnaire a conclu des conventions de sous-conseiller, visant à obtenir des services de gestion de placements, avec des sociétés liées du fait d'une propriété commune, notamment Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, Baker Gilmore & Associés Inc., NS Partners Ltd., PCJ Investment Counsel Ltd. et Gestion de placements Scheer, Rowlett & Associés Ltée. Le gestionnaire paie les services des sous-conseillers à partir des frais de gestion qu'il reçoit du Fonds.

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

Honoraires du comité d'examen indépendant

Conformément au Règlement 81-107, les Fonds ont mis en place un comité d'examen indépendant (le « CEI »). Le CEI sert tous les fonds CC&L visés. Les Fonds paient une partie des charges du CEI pour les services de gouvernance sur les questions de conflits d'intérêts des Fonds. Les coûts liés au CEI sont partagés entre les fonds pour lesquels le CEI fournit des services de gouvernance.

Autres charges

Les Fonds sont responsables des honoraires des auditeurs, des droits de garde, des coûts d'information aux porteurs de titres et de toute autre charge engagée directement pour leurs activités.

9 Commissions de courtage et autres coûts de transaction

Le gestionnaire peut sélectionner des courtiers qui facturent une commission constituant des « paiements indirects » s'il détermine de bonne foi que la commission est raisonnable au regard des services d'exécution d'ordres et des services de recherche utilisés. L'accord de paiement indirect permet de rémunérer le courtier pour les produits et services qu'il fournit (par exemple, des rapports de recherche) en lui confiant des transactions (par exemple, l'exécution des opérations). Les gestionnaires des Fonds peuvent affecter les paiements indirects au paiement d'une partie des commissions de courtage.

10 Gestion des risques financiers

Les Fonds peuvent être exposés à divers risques financiers, décrits ci-dessous. L'exposition des Fonds à ces risques est surtout liée à leurs placements. Pour déterminer les risques qui s'appliquent, et dans quelle mesure, il convient de consulter les inventaires du portefeuille et les tableaux complémentaires, où les titres sont regroupés par catégorie d'actifs, par segment de marché et par région (s'ils sont libellés dans plusieurs devises). Le gestionnaire vise à gérer les effets potentiels de ces risques financiers sur le rendement des Fonds en embauchant et en supervisant des gestionnaires de portefeuille professionnels et expérimentés, qui effectuent un suivi régulier des placements des Fonds, de l'évolution du marché et de la conjoncture économique globale.

Les gestionnaires de portefeuille utilisent divers moyens pour assurer le suivi des Fonds, notamment l'évaluation de variables financières et économiques particulières pertinentes pour les Fonds. Le programme de gestion des risques des Fonds est fondé sur le contrôle de la conformité aux directives de placement présentées dans l'énoncé de politique de placement. L'énoncé de politique de placement est un document interne qui décrit le mode de gestion des Fonds. Il indique l'objectif de placement de chaque Fonds et les directives de placement. Les directives portent notamment sur les placements autorisés, les niveaux acceptables de diversification et les utilisations autorisées des dérivés.

Les titres sont sélectionnés dans l'optique de maximiser les rendements sans sortir des paramètres de gestion des risques définis dans l'énoncé de politique de placement. Les positions des Fonds font l'objet d'un suivi quotidien, à l'aide d'un système électronique de conformité, qui a pour but de vérifier que les directives et autres restrictions sont respectées et de garantir que, compte tenu des fluctuations du marché, les composantes des portefeuilles des Fonds ne s'écartent pas de fourchettes précises. Des mesures correctives sont prises au besoin, et les contraventions aux directives sont signalées au gestionnaire.

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

Les Fonds peuvent être exposés indirectement aux risques ci-dessous par leurs placements dans des FNB et dans des fonds sous-jacents.

Les incertitudes économiques quant aux pressions inflationnistes persistantes, à la reprise postérieure à la pandémie mondiale, aux événements géopolitiques, aux changements climatiques et aux catastrophes naturelles en cours pourraient ralentir la croissance de l'économie mondiale. L'établissement d'estimations fiables et l'exercice du jugement demeurent très complexes. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations et hypothèses.

Voir les notes propres au Fonds de chaque Fonds pour obtenir des informations concernant leurs risques spécifiques.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur des actifs et des passifs monétaires libellés dans d'autres monnaies que le dollar canadien (la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des Fonds) varie par suite de la fluctuation des taux de change. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds et les tableaux complémentaires indiquent tous les placements et les instruments dérivés libellés en devises. Les obligations et les placements à court terme émis dans un pays étranger sont exposés à la devise de ce pays, à moins d'indication contraire. Les obligations, les placements à court terme et les dérivés libellés en devises sont exposés au risque de change, leurs prix étant convertis dans la monnaie fonctionnelle des Fonds au moment d'établir leur juste valeur. Les actions étrangères ne sont pas exposées au risque de change, car elles sont considérées comme des placements non monétaires. La variation de la valeur de marché de ces titres attribuable aux fluctuations des taux de change est considérée comme faisant partie de l'autre risque de prix (voir ci-après).

Le gestionnaire de portefeuille peut, à son gré, avoir recours à des stratégies de couverture pour réduire au minimum l'exposition au risque de change.

Risque lié aux taux d'intérêt

Le risque lié aux taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des placements portant intérêt des Fonds varient par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Plus son échéance est longue, toutes choses étant égales par ailleurs, plus un titre est sensible au risque lié aux taux d'intérêt. L'exposition des Fonds au risque lié aux taux d'intérêt est liée à ses placements dans des titres de créance (comme les obligations et les placements à court terme) et aux instruments dérivés de taux d'intérêt (le cas échéant). Les autres actifs et passifs ont une échéance à court terme et ne portent pas intérêt.

Dans une certaine mesure, les Fonds peuvent également détenir des titres de créance à taux variable, de la trésorerie et des placements à court terme, qui les exposeraient au risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie. Les Fonds sont exposés directement aux variations des taux d'intérêt en ce qui concerne l'évaluation et les flux de trésorerie des actifs et des passifs portant intérêts. Les Fonds pourraient aussi être indirectement exposés à l'effet de ces variations sur les bénéfices de sociétés dans le portefeuille. C'est pour cette raison que l'analyse de sensibilité pourrait ne pas refléter parfaitement l'incidence des variations futures des taux d'intérêt sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions ou de parts rachetables des Fonds.

Le gestionnaire de portefeuille vise pour les Fonds une durée qui respecte les niveaux de tolérance propres à l'indice de référence sous réserve d'indications contraires dans l'énoncé de politique de placement, afin de réduire l'exposition au risque de taux d'intérêt.

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur des instruments financiers varie par suite de la fluctuation des cours (autre que celle découlant du risque de change ou du risque lié aux taux d'intérêt) causée par des facteurs propres à un instrument financier donné ou à son émetteur ou par des facteurs touchant tous les instruments financiers similaires négociés sur un marché.

Une volatilité ou une illiquidité inattendues pourraient survenir, notamment en raison de faits nouveaux juridiques, politiques, réglementaires, économiques ou autres, comme des urgences de santé publique, y compris une épidémie ou une pandémie, des catastrophes naturelles, des guerres et des risques géopolitiques connexes, et pourraient nuire à la capacité du gestionnaire de portefeuille à mettre en œuvre les objectifs des Fonds ou faire en sorte que les Fonds subissent des pertes. Il est impossible de prédire la durée et l'incidence définitive de telles conditions sur les marchés, ni à quel point la situation pourrait se détériorer.

Le gestionnaire de portefeuille respecte des restrictions précises en matière de placement en ce qui a trait aux catégories d'actifs et à la diversification, ce qui réduit au minimum l'exposition à l'autre risque de prix.

Les autres actifs et passifs sont des éléments monétaires qui ont une échéance à court terme et qui ne sont pas exposés à l'autre risque de prix.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une perte résulte de l'incapacité d'un émetteur ou d'une partie à un instrument financier de respecter ses obligations financières. Afin de maximiser la qualité de crédit de ses placements, le gestionnaire procède régulièrement à des évaluations de la solvabilité des émetteurs. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur. Le risque de crédit peut aussi découler des contreparties aux contrats à terme. L'exposition au risque de crédit pour les instruments dérivés hors cote correspond au gain latent des Fonds au titre des obligations contractuelles avec la contrepartie à la date de clôture. Le risque de crédit des autres actifs est représenté par leur valeur comptable.

Les Fonds évaluent le risque de crédit et les pertes de crédit attendues à l'aide des mesures suivantes : la probabilité de défaillance, l'exposition en cas de défaillance et la perte en cas de défaillance. Pour émettre les pertes de crédit attendues, le gestionnaire se fonde à la fois sur des analyses historiques et sur des informations prospectives. Aux 31 décembre 2024 et 2023, la totalité des autres créances, des montants à recevoir de courtiers, de la trésorerie et des dépôts à court terme étaient détenus par des contreparties ayant une notation allant de AAA à AA. Le risque de crédit lié aux transactions non réglées est considéré comme peu élevé en raison de la brièveté de la période de règlement en cause. Le gestionnaire pense que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car la capacité des contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée.

Les notations sont déterminées à partir d'une combinaison des notations attribuées par diverses agences, comme Standard & Poor's, Moody's et Dominion Bond Rating Services, et peuvent être modifiées sans préavis.

Les Fonds peuvent également être exposés au risque de crédit dans la mesure où leurs dépositaires ne peuvent pas effectuer le règlement des opérations en trésorerie. Fiducie RBC Services aux investisseurs et La Compagnie Trust CIBC Mellon satisfont à toutes les exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour agir à titre de dépositaires.

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds ne soit pas en mesure d'effectuer ses règlements ou de s'acquitter de ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Les Fonds sont principalement exposés au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces, sur demande des porteurs. La liquidité de certains des titres détenus par les Fonds qui peuvent devoir être vendus afin de respecter les obligations à court terme, plus particulièrement les titres à revenu fixe non émis par des gouvernements qui se trouvent dans l'inventaire du portefeuille, est sensible aux mouvements négatifs rapides des marchés. Comme pour tous les titres à revenu fixe, la valeur de marché de ces titres est fondée sur une prime de risque de crédit, aussi appelée « écart de taux ». Plus le risque de crédit associé à un titre est important, plus l'écart de taux exigé par les porteurs est élevé. Il existe une corrélation négative entre l'importance de l'écart de taux et la valeur ou le prix du titre sous-jacent.

Les Fonds peuvent être exposés au risque de liquidité en raison de leurs placements dans des fonds sous-jacents. Les fonds sous-jacents investissent la plupart de leurs placements dans des titres négociés sur un marché actif et qui peuvent être facilement liquidés pour maintenir leur liquidité.

Les Fonds conservent suffisamment de trésorerie, de placements à court terme et de titres négociables cotés qui peuvent être facilement vendus pour maintenir leur liquidité. Le risque de liquidité est considéré comme négligeable. Les passifs financiers des Fonds sont tous à court terme par nature, et ils devraient arriver à échéance dans les trois mois suivant la date des états financiers du 31 décembre 2024, à l'exception des parts rachetables, qui sont remboursables à vue. Tous les passifs financiers des Fonds au 31 décembre 2023 sont arrivés à échéance dans les trois mois suivant la date des états financiers.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des risques dans une même catégorie, qu'il s'agisse d'une région, d'un type d'actif ou d'un secteur.

Le gestionnaire de portefeuille respecte des restrictions précises en matière de placement en ce qui a trait aux catégories d'actifs et à la diversification, ce qui réduit au minimum l'exposition au risque de concentration.

L'inventaire du portefeuille des Fonds respectifs décrit en détail l'exposition du Fonds au risque de concentration aux 31 décembre 2024 et 2023.

Gestion du risque lié au capital

Les parts rachetables émises et en circulation sont considérées comme le capital des Fonds. Les Fonds ne sont soumis à aucune restriction d'origine externe ou interne en ce qui concerne leur capital. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et confère à ce dernier une quote-part proportionnelle de la valeur liquidative du Fonds en cause. Les porteurs de parts ont droit aux distributions déclarées. Les distributions sur les parts des Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds en cause ou, à la demande des porteurs de parts, versées en espèces.

Connor, Clark & Lunn Funds Inc.

Fonds communs de placement

Notes annexes

31 décembre 2024 et 2023

11 Investissements dans des entités structurées

Les Fonds ont déterminé que tous les titres adossés à des créances hypothécaires et à des actifs dans lesquels ils investissent étaient des entités structurées non consolidées. Parmi ces titres on compte des titres adossés à des créances hypothécaires à flux identiques, des titres garantis par des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des titres adossés à des actifs, des titres garantis par des créances et d'autres titres qui représentent une participation directe ou indirecte dans des prêts hypothécaires sur des biens immobiliers, ou qui sont garantis par de tels biens ou qui sont à payer sur de tels biens. Les titres de créance et de capitaux propres émis en lien avec ces titres peuvent comprendre des tranches ayant divers degrés de subordination. Ces titres peuvent donner lieu à un paiement mensuel d'intérêts et de capital. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés à partir de portefeuilles de prêts hypothécaires résidentiels ou commerciaux, notamment de prêts hypothécaires accordés par des établissements d'épargne et de crédit, des institutions de crédit hypothécaire, des banques commerciales et d'autres institutions. Les titres adossés à des actifs sont créés à partir de divers types d'actifs, dont des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit, des prêts sur l'avoir net foncier et des prêts aux étudiants.

Les Fonds ont déterminé que tous les fonds négociés en bourse dans lesquels ils investissaient étaient des entités structurées non consolidées. Les Fonds peuvent investir dans des fonds négociés en bourse, qui permettent d'obtenir les rendements d'indices boursiers, d'indices obligataires ou d'un panier d'actifs et servent à reproduire l'incidence économique d'une acquisition directe par les Fonds de l'actif ou du panier d'actifs sous-jacents. Un placement dans un fonds négocié en bourse est exposé à tous les risques associés à un placement dans les titres détenus par ce fonds.

Les Fonds comptabilisent ces placements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur. La juste valeur de ces titres, présentée dans l'inventaire du portefeuille, le cas échéant, représente le risque de perte maximal à la date des états financiers.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, les Fonds n'ont pas soutenu financièrement d'entités structurées non consolidées et ils n'ont pas l'intention d'offrir un soutien financier ou d'une autre nature.

12 Prêt de titres

Les Fonds peuvent conclure un programme de prêt de titres avec Fiducie RBC Services aux investisseurs, afin de dégager des revenus supplémentaires. La valeur de marché de tous les titres prêtés par chaque Fonds ne doit pas dépasser 50 % de la juste valeur de ses actifs. Les Fonds reçoivent une garantie correspondant à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés. La garantie consiste essentiellement en des titres à revenu fixe. Les revenus tirés du prêt de titres sont présentés à l'état du résultat global après déduction du montant des charges liées au prêt de titres que le dépositaire des Fonds est en droit de recevoir.