

# Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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

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

## Objectif et stratégies de placement

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

L’objectif de placement fondamental du Fonds ne peut être modifié sans l’obtention préalable de l’approbation de la majorité de porteurs de parts dans le cadre d’une assemblée convoquée à cette fin.

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

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

## Risque

Au cours de l’exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024, le profil de risque du Fonds a été géré conformément aux objectifs énoncés dans le prospectus simplifié. Selon le gestionnaire, les risques liés à un placement dans le portefeuille sont adéquatement décrits dans le prospectus simplifié et n’ont pas changé en conséquence des modifications apportées ultérieurement aux placements sous-jacents.

## Résultat des activités

Au 31 décembre 2024, l’actif net total du Fonds s’élevait à 118,8 M\$. Pour l’exercice, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 7,91 %. L’indice de référence du Fonds (30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (CAD); 30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (couvert en CAD); 30 % indice des obligations de société BBB FTSE Canada et 10 % indice Merrill Lynch Canada BB-B High Yield Index) a enregistré un rendement de 9,75 % au cours de l’exercice. Le rendement diffère d’une série de parts du Fonds à une autre en raison des différences dans la structure des charges. Le rendement de chaque série est présenté à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

Des divergences économiques étaient évidentes au début de l’exercice, alors que les données économiques américaines continuaient d’afficher une croissance au-dessus de la moyenne, les marchés s’orientant vers un atterrissage en douceur de l’économie ou même vers le retour à une période de vigueur économique. Cette évolution contrastait avec la situation au Canada, où les données sur l’inflation affichaient un recul et où les indicateurs d’activité pointaient vers une croissance économique au ralenti. Des indices de ralentissement économique ont toutefois

commencé à apparaître aux États-Unis plus tard dans la période, certaines données économiques affichant des baisses étonnantes par rapport aux attentes du marché. Fait important, les données sur l'inflation se sont finalement révélées rassurantes et ont aidé à calmer les craintes d'une réaccélération de l'inflation, même si la trajectoire n'a pas été linéaire et a entraîné de la volatilité sur le marché au cours de la période. Les banques centrales ont commencé à envisager des mesures d'assouplissement de la politique monétaire, et la Banque du Canada a été la première banque centrale du G7 à réduire son taux directeur au cours du cycle considéré.

Les données publiées ont confirmé un ralentissement constant des données sur l'inflation jusqu'au troisième trimestre, et les marchés ont tourné leur attention vers le ralentissement de l'activité économique, ce qui a donné lieu à des périodes de volatilité sur le marché des actions. Ces périodes de volatilité ont toutefois été de courte durée, les marchés des capitaux anticipant le moment auquel les banques centrales appliqueraient leurs réductions de taux d'intérêt et revoyant à la hausse leurs attentes quant à l'ampleur de ces réductions. L'événement marquant du trimestre a été la réduction spectaculaire des taux d'intérêt mise de l'avant par la Réserve Fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») pour amorcer son cycle d'assouplissement de la politique monétaire. La Réserve fédérale a réduit son taux d'intérêt cible d'une marge exceptionnellement importante de 50 points de base (pb), signalant ainsi un effort concerté pour éviter que le marché du travail ne se détériore davantage. Les courbes de rendement sont revenues à la normale à la fin du troisième trimestre, pour la première fois depuis plus de deux ans. Au quatrième trimestre, l'activité économique soutenue, la stabilité des données sur l'inflation, une victoire républicaine à l'élection américaine et l'assouplissement de la politique monétaire ont collectivement provoqué un regain d'optimisme sur le marché au quatrième trimestre. Les marchés boursiers ont affiché des gains importants en novembre, atteignant de nouveaux sommets au début décembre, avant de connaître des fluctuations vers la fin du trimestre. Si l'inflation est demeurée stable, sa persistance indiquait que les forces déflationnistes étaient peut-être en train de s'affaiblir. À l'occasion de deux réunions, la Réserve fédérale a réduit son taux d'intérêt cible de 50 pb, le ramenant à une fourchette de 4,25 % à 4,50 %, pour une baisse totale de 100 pb en 2024. Le président de la Réserve fédérale, M. Powell, a déclaré que cette dernière était parvenue au point, ou s'approchait du point, où il serait approprié de ralentir le rythme des ajustements à venir, tandis que les estimations révisées laissaient entrevoir une hausse du PIB et de l'inflation en 2025. De même, dans le cadre de deux réunions, la Banque du Canada a, au quatrième trimestre, diminué son taux de financement à un jour de 100 pb au total, pour le ramener à 3,25 %, tout en signalant le retour à une approche plus prudente pour la suite des choses. Ce taux correspond à l'extrémité supérieure de sa fourchette estimative « neutre » (de 2,25 % à 3,25 %). En 2024, le taux de financement à un jour a été réduit de 175 pb. Au Canada, les rendements des obligations à deux ans ont grandement diminué, tandis qu'aux États-Unis, ils n'ont pratiquement pas changé. Les rendements des obligations à dix ans ont augmenté au Canada et aux États-Unis, une hausse plus importante ayant été observée chez nos voisins du sud. Les marchés du crédit ont connu une excellente année. Les écarts de taux des sociétés et les écarts de taux des obligations provinciales se sont considérablement resserrés au cours de la période, surtout au quatrième trimestre, alors que renaissait l'optimisme à l'égard du risque. La demande de crédit a augmenté en raison des rendements élevés et des solides bénéfices des sociétés, malgré des valorisations gonflées.

Le Fonds a dégagé un rendement positif pour l'exercice. Le positionnement sur les taux d'intérêt a contribué au rendement, favorisé par le positionnement en ce qui a trait à la durée. La répartition sectorielle a été favorisée par l'inclinaison vers les titres de crédit canadiens plutôt qu'américains, et par le positionnement opportuniste sur la courbe de crédit. La sélection des titres a eu un effet défavorable sur le rendement, attribuable aux positions acheteur dans certaines sociétés de médias, de radiodiffusion et de services aux États-Unis. Alors que l'ensemble du secteur des médias américains a connu de la volatilité au cours de la période, les positions acheteur dans deux émetteurs, E.W. Scripps Company et iHeartMedia Inc., ont été plus particulièrement touchées.

### Événements récents

Malgré une plus grande clarté à la suite du résultat de l'élection américaine, le contexte macroéconomique demeure incertain et de nombreux scénarios sont possibles en fonction des politiques de la nouvelle administration. L'incertitude est également étroitement liée aux mesures prises par la Réserve fédérale, car un nouvel assouplissement de la politique monétaire pourrait donner lieu à une résurgence de l'activité économique et de l'inflation, tandis qu'un retour trop hâtif à un positionnement ferme pourrait nuire à la confiance des marchés et des entreprises. Comme les données récentes sur l'inflation demeurent élevées, nous prévoyons que la Réserve fédérale adoptera une approche prudente quant à l'assouplissement de la politique monétaire. Au Canada, l'activité économique devrait être nettement à la traîne de celle des États-Unis, la croissance du PIB s'étant établi à 1,3 % en 2024, soit environ la moitié du taux de croissance de 2,8 % prévu aux États-Unis. Des pressions à la hausse sur les prix s'annoncent également, que ce soit en raison de la dépréciation de la monnaie ou de l'imposition de tarifs douaniers, même si les détails des éventuels tarifs demeurent incertains. Néanmoins, étant donné la forte activité économique aux États-Unis et certains signes d'une stabilisation des tendances de l'activité au Canada, nous avons revu à la baisse la probabilité d'une récession au Canada. Nous surveillerons de près les tendances en matière d'inflation, les marchés de l'emploi et la consommation (surtout dans le secteur de l'habitation et d'autres secteurs sensibles aux taux d'intérêt) afin d'y déceler les faits nouveaux qui influenceront les décisions des banques centrales.

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

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

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et de Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, gestionnaire de portefeuille du Fonds, concernant les facteurs qui pourraient raisonnablement avoir une incidence sur le rendement et les distributions sur les parts du Fonds, et ils sont fondés sur des prévisions et des projections actuelles à l'égard de facteurs généraux futurs liés à la conjoncture économique, à la situation politique et aux marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, le cadre réglementaire et le contexte commercial général ainsi que d'autres renseignements pertinents connus au moment de la rédaction du présent rapport. Des changements dans ces facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement des informations prospectives.

CFI estime que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs et dans l'analyse sont raisonnables mais, comme rien ne garantit que les attentes ou l'analyse se matérialiseront, il ne faut pas s'y fier indûment. Les énoncés prospectifs sont valables en date du présent rapport seulement, et les événements et les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qu'ils décrivent.

Nous insistons sur le fait que la liste des facteurs importants précitée n'est pas exhaustive. Nous vous incitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et nous vous prions instamment de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Veuillez aussi prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans les présentes pour tenir compte de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres éléments.

**Transactions avec des parties liées**

CFI est affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Comme il est exposé dans le prospectus, le gestionnaire de portefeuille retenu par le Fonds, soit Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, est également affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

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

**Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant**

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

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

Série A	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1)</sup></b>	<b>7,18 \$</b>	<b>7,08 \$</b>	<b>8,33 \$</b>	<b>8,63 \$</b>	<b>8,57 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,38	0,35	0,35	0,36	0,37
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,09	(0,16)	(0,67)	0,02	0,22
Gains (pertes) latents pour la période	0,23	0,41	(0,54)	(0,15)	0,29
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,54</b>	<b>0,44</b>	<b>(1,02)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,70</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,34)	(0,38)	(0,38)	(0,35)	(0,34)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,34)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présent<sup>1), 2)</sup></b>	<b>7,40 \$</b>	<b>7,18 \$</b>	<b>7,08 \$</b>	<b>8,33 \$</b>	<b>8,63 \$</b>

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

Série F	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>7,75 \$</b>	<b>7,57 \$</b>	<b>8,80 \$</b>	<b>9,01 \$</b>	<b>8,85 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,41	0,37	0,37	0,38	0,39
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,14	(0,17)	(0,74)	0,01	0,21
Gains (pertes) latents pour la période	0,16	0,42	(0,37)	(0,14)	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,63</b>	<b>0,53</b>	<b>(0,82)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,53</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,38)	(0,41)	(0,40)	(0,38)	(0,35)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présent<sup>1), 2)</sup></b>	<b>8,11 \$</b>	<b>7,75 \$</b>	<b>7,57 \$</b>	<b>8,80 \$</b>	<b>9,01 \$</b>

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Série I	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,76 \$</b>	<b>8,46 \$</b>	<b>9,77 \$</b>	<b>9,93 \$</b>	<b>9,66 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,46	0,42	0,41	0,42	0,43
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,12	(0,20)	(0,81)	–	0,18
Gains (pertes) latents pour la période	0,31	0,51	(0,49)	(0,13)	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,88</b>	<b>0,72</b>	<b>(0,90)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,62</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,44)	(0,47)	(0,46)	(0,43)	(0,38)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté<sup>1), 2)</sup></b>	<b>9,19 \$</b>	<b>8,76 \$</b>	<b>8,46 \$</b>	<b>9,77 \$</b>	<b>9,93 \$</b>

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

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

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

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

**Ratios et données supplémentaires**

Série A	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	175 \$	240 \$	341 \$	619 \$	945 \$
Nombre de parts en circulation	23 728	33 431	48 172	74 353	109 520
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,23 %	2,21 %	2,19 %	2,20 %	2,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	2,23 %	2,21 %	2,19 %	2,20 %	2,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	160,82 %	186,59 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	7,40 \$	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$	8,63 \$

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

Série F	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	101 \$	138 \$	225 \$	248 \$	174 \$
Nombre de parts en circulation	12 415	17 834	29 776	28 226	19 327
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,03 %	1,11 %	1,01 %	0,97 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	1,03 %	1,11 %	1,01 %	0,97 %	0,93 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	160,82 %	186,59 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	8,11 \$	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$	9,01 \$

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

Série I	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	118 546 \$	87 445 \$	99 282 \$	122 861 \$	116 099 \$
Nombre de parts en circulation	12 900 101	9 987 321	11 732 642	12 580 103	11 697 235
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,13 %	0,09 %	0,12 %	0,08 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	0,13 %	0,09 %	0,12 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	160,82 %	186,59 %	175,26 %	109,10 %	222,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	9,19 \$	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$	9,93 \$

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

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

<sup>2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (compte non tenu de l'intérêt sur la marge, des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

<sup>3)</sup> Le gestionnaire du Fonds, soit CFI, peut renoncer à certains frais et honoraires ou prendre en charge certaines charges qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces frais, honoraires ou charges faisant l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé périodiquement pour chaque série par le gestionnaire, qui peut décider de mettre fin à cet avantage à tout moment.

<sup>4)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>5)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente l'intérêt sur la marge, les frais d'emprunt liés aux placements vendus à découvert, le total des commissions de courtage et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

**Frais de gestion**

Le Fonds est géré par CFI. En contrepartie de ses conseils en placement et de ses services de gestion, CFI reçoit du Fonds des frais de gestion, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement à terme échu. Pour les parts de toutes les séries du Fonds, exception faite de la série I, les frais de gestion sont payés par le Fonds à CFI. Les frais de gestion relatifs aux parts de série I relèvent d'une entente directe et sont facturés en dehors du Fonds. Ils ne constituent pas des charges pour ce dernier. CFI consacre une partie des frais de gestion au paiement de commissions de suivi à des courtiers inscrits (s'il y a lieu), en fonction des montants investis dans le Fonds. CFI utilise une autre partie des frais de gestion pour payer les conseils en placement, y compris les frais facturés par le gestionnaire de portefeuille du Fonds, et les frais d'administration générale, et conserve le reste à titre de profit. Le tableau ci-dessous résume les taux annuels des frais de gestion (hors TPS et TVH) exprimés en pourcentage de la valeur du Fonds pour chacune des séries du Fonds, la part consacrée à la rémunération des courtiers et celle consacrée aux conseils en placement, à l'administration générale et au profit.

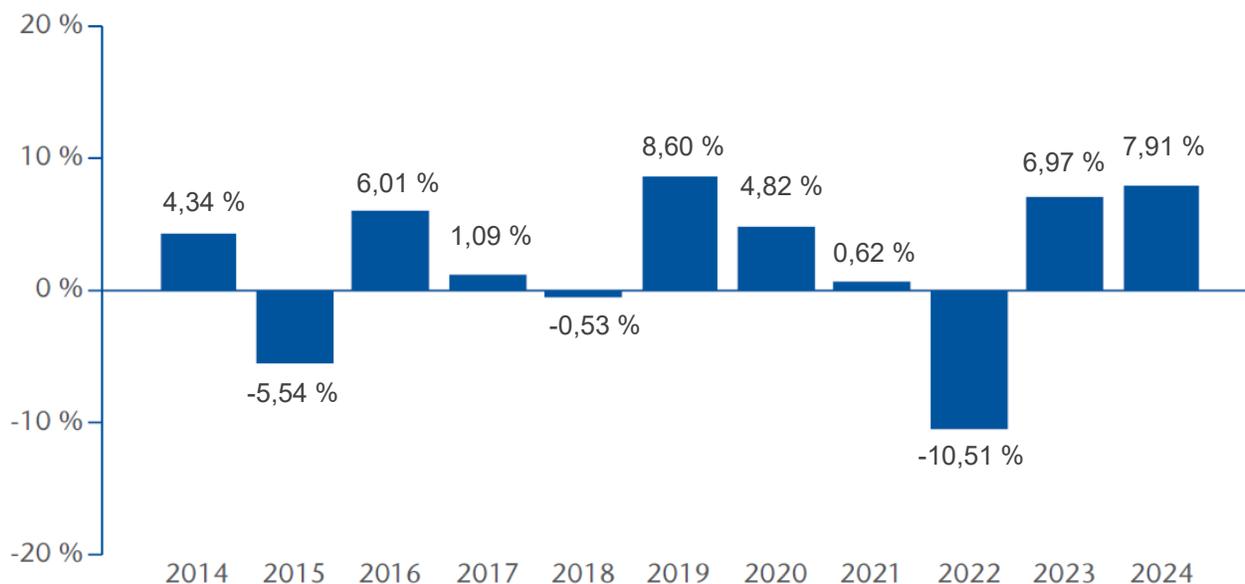
	<b>Taux annuels</b>	<b>Rémunération des courtiers</b>	<b><u>En pourcentage des frais de gestion</u> Conseils en placement, administration et profit</b>
<b>Série A</b>	1,85 %	54,05 %	45,95 %
<b>Série F</b>	0,85 %	0,00 %	100,00 %
<b>Série I</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %

**Rendement passé**

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

**Rendements annuels**

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et la période de douze mois close le 31 décembre 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

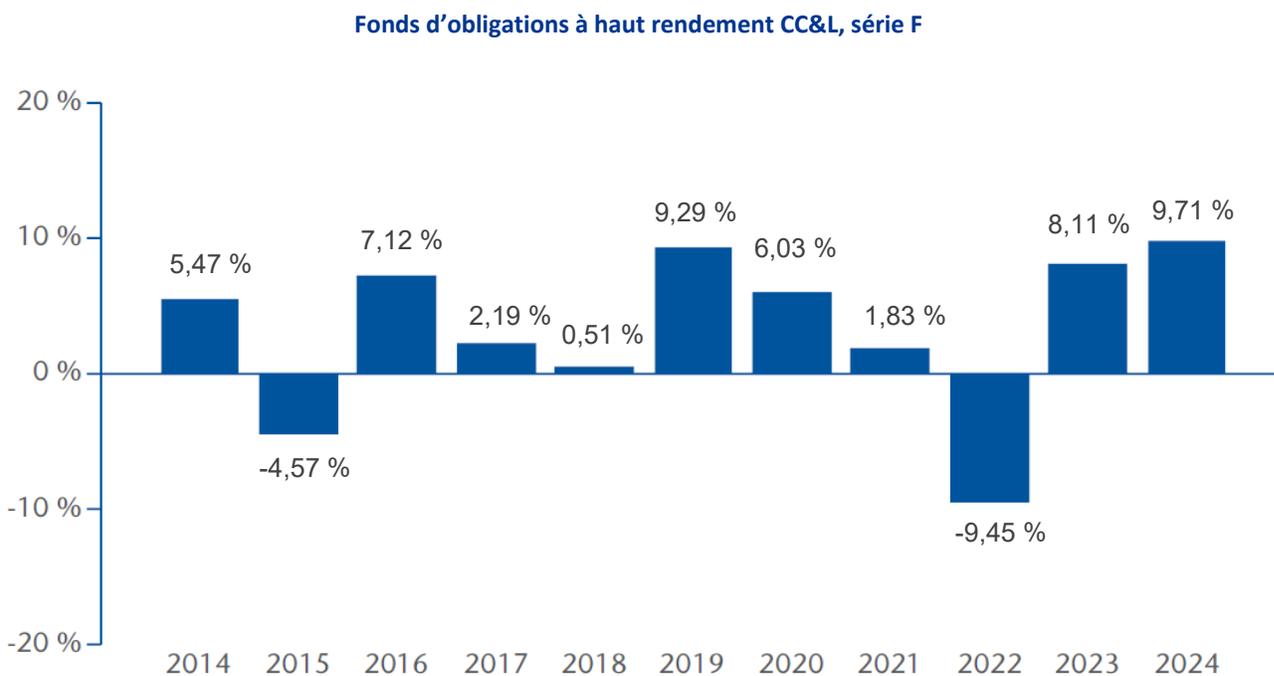
**Fonds d'obligations à haut rendement CC&L, série A**

### Rendement passé

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

### Rendements annuels

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et la période de douze mois close le 31 décembre 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.



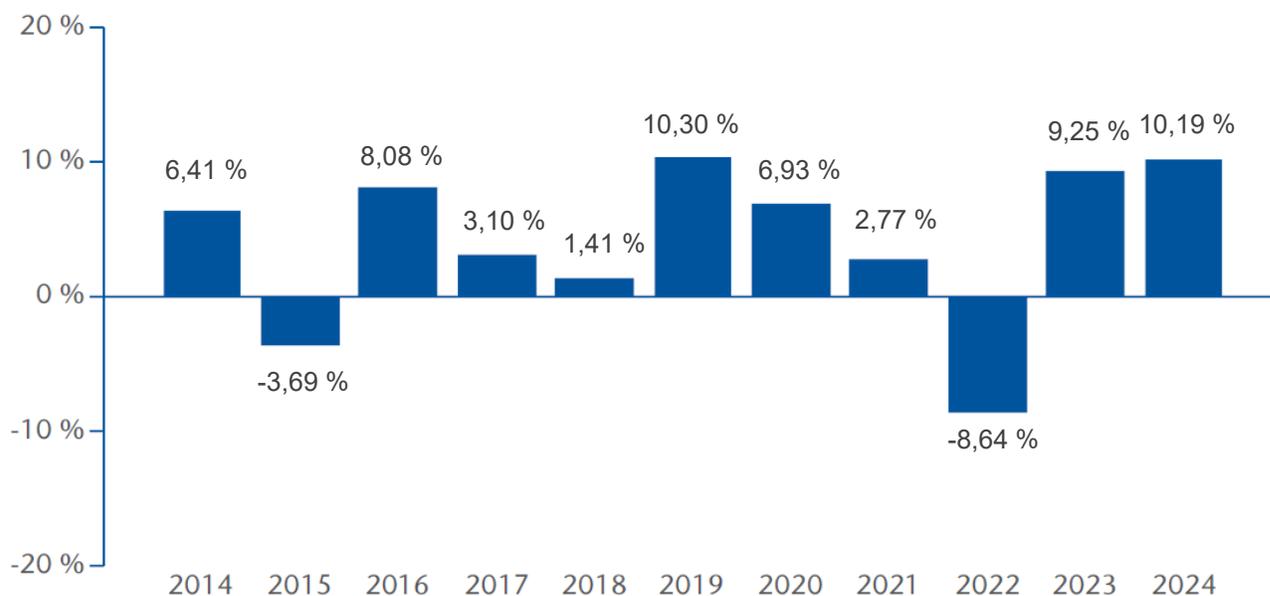
### Rendement passé

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

### Rendements annuels

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et la période de douze mois close le 31 décembre 2024, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

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



## RENDEMENT PASSÉ

### Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour les dernières périodes de un, trois, cinq et dix ans, le cas échéant, comparativement au rendement de l'indice général du marché pertinent pour les mêmes périodes.

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
<b>Fonds d'obligations à haut rendement CC&amp;L, série A</b>	7,91 %	1,08 %	1,73 %	1,77 %	2,44 %	16 mai 2012
<b>Indice de référence*</b>	9,75 %	3,27 %	4,08 %	4,77 %	6,02 %	16 mai 2012
<b>Fonds d'obligations à haut rendement CC&amp;L, série F</b>	9,71 %	2,41 %	3,01 %	2,90 %	3,16 %	19 sept. 2012
<b>Indice de référence **</b>	9,75 %	3,27 %	4,08 %	4,77 %	6,02 %	19 sept. 2012
<b>Fonds d'obligations à haut rendement CC&amp;L, série I</b>	10,19 %	3,22 %	3,86 %	3,79 %	4,47 %	16 mai 2012
<b>Indice de référence*</b>	9,75 %	3,27 %	4,08 %	4,77 %	6,02 %	16 mai 2012

\* L'indice de référence est composé à 30 % de l'indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (non couvert en CAD), à 30 % de l'indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (couvert en CAD), à 30 % de l'indice des obligations de société BBB FTSE Canada et à 10 % de l'indice Merrill Lynch Canada BB-B High Yield Index (CAD). Indice de référence depuis mai 2012.

\*\* L'indice de référence est composé à 30 % de l'indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (non couvert en CAD), à 30 % de l'indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (couvert en CAD), à 30 % de l'indice des obligations de société BBB FTSE Canada et à 10 % de l'indice Merrill Lynch Canada BB-B High Yield Index (CAD). Indice de référence depuis septembre 2012.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 31 décembre 2024. Les différents placements et leur pourcentage du total du Fonds varient d'une période à l'autre en raison de l'évolution des marchés et des achats et ventes de titres effectués par les gestionnaires de portefeuille.

Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative	25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Obligations canadiennes à rendement élevé	48,3	1 Avolon Holdings Fndg Ltd, 5,75 %, 15 nov. 2029	2,9
Obligations américaines à rendement élevé	42,2	2 Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 3,88 %, 15 août 2034	2,2
Autres obligations	6,1	3 Molina Healthcare Inc., 4,38 %, 15 juin 2028	2,1
Placements à court terme	1,5	4 Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029	2,0
Autres actifs, moins les passifs	2,3	5 Inter Pipeline Ltd, 5,85 %, 18 mai 2032	1,9
Contrats de change à terme	(0,3)	6 Cogeco Communications, 6,13 %, 27 févr. 2029	1,8
Contrats à terme normalisés	(0,1)	7 Enbridge Inc., 5,38 %, 27 sept. 2027	1,7
	100,0	8 Cinemark Usa Inc., 5,25 %, 15 juill. 2028	1,7
		9 Pipelines Enbridge Inc., 3,52 %, 22 févr. 2029	1,7
		10 Ardagh Metal Packaging, 3,25 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2028	1,5
		11 Owens-Brockway, 7,25 %, 15 mai 2031	1,5
		12 Tenet Healthcare Corp., 4,38 %, 15 janv. 2030	1,5
		13 Vidéotron ltée, 4,50 %, 15 janv. 2030	1,4
		14 Banque de Montréal, 4,98 %, 3 juill. 2029	1,3
		15 Telus Corp., 5,60 %, 9 sept. 2030	1,3
		16 Sell Protection on MARKIT CDX.NA.HY.43.5Y.V1, déc. 2029	1,2
		17 Capital Power Corp., 5,82 %, 15 sept. 2028	1,2
		18 Nextera Energy Capital, 4,85 %, 30 avr. 2031	1,2
		19 Brookfield Renewable Par., 4,25 %, 15 janv. 2029	1,2
		20 Cco Holdings Llc / Cco Holdings Capital Corp., 5,00 %	1,2
		21 Capital Power Corp., 5,97 %, 25 janv. 2034	1,1
		22 Goodyear Tire & Rubber, 5,25 %, 15 juill. 2031	1,1
		23 Groupe SNC-Lavalin inc., 5,70 %, 26 mars 2029	1,1
		24 Goodyear Tire & Rubber, 5,00 %, 15 juill. 2029	1,1
		25 Perrigo Finance Unlimite, 3,15 %, 15 juin 2030	1,0
			37,7
<b>Répartition de l'actif</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>		
Automobiles	6,5		
Banques	9,8		
Industries de base	2,4		
Biens d'équipement	6,0		
Communications	3,4		
Biens de consommation	1,3		
Énergie	16,4		
Soins de santé	9,1		
Divertissement	5,5		
Médias	12,1		
Immobilier	6,5		
Vente au détail	7,2		
Services	3,0		
Technologie et électronique	0,5		
Télécommunications	5,1		
Transport	1,1		
Services publics	0,7		
Placements à court terme	1,5		
Autres actifs, moins les passifs	2,3		
Contrats de change à terme	(0,3)		
Contrats à terme normalisés	(0,1)		
	100,0		

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