

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2025

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

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

Résultat des activités

Au 30 juin 2025, l'actif net total du Fonds d'obligations à haut rendement CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 135,8 M\$. Pour la période, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 1,30 %. L'indice de référence du Fonds (30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (non couvert en CAD) (CAD) et 30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB) a enregistré un rendement de 2,17 % pour la même période. Le rendement diffère d'une série de parts du Fonds à une autre en raison des différences dans la structure des charges. Le rendement de chaque série est présenté à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

Le premier semestre de 2025 a été marqué par l'évolution de facteurs de stress macroéconomiques qui ont façonné les prix des actifs et les attentes en matière de politique monétaire. Au premier trimestre, les marchés des capitaux ont été confrontés à un accroissement de l'incertitude géopolitique, alors que l'administration Trump ravivait les tensions commerciales mondiales. Même si dans le cas de bon nombre de menaces tarifaires, les tarifs douaniers ont été reportés ou ramenés à un niveau plus raisonnable, cette mise en scène a eu des effets bien réels sur la confiance des entreprises et des consommateurs et sur la tolérance au risque. Le ralentissement des activités qui en a découlé a été amplifié par les pressions inflationnistes persistantes, surtout à la suite des annonces de tarifs douaniers, ce qui a compliqué la détermination de l'orientation de la politique monétaire pour les banques centrales.

Au deuxième trimestre, l'attention du marché s'est détournée de la forte volatilité pour se tourner vers les signes d'un ralentissement économique plus généralisé et plus persistant. Au début du trimestre, une nouvelle salve de tarifs douaniers américains a fait renaître l'aversion pour le risque, mais la confiance est revenue lorsque les tensions se sont apaisées. Malgré tout, les données publiées ont confirmé que le ralentissement économique se poursuivait : les ventes au détail ont reculé aux États-Unis et les demandes d'assurance-chômage y ont augmenté, le PIB canadien s'est contracté pour un deuxième mois consécutif et le marché de l'habitation est apparu clairement comme le point faible des deux économies. Les marchés de l'emploi ont manifesté les premiers signes de détresse et l'inflation a pris des trajectoires divergentes : persistante au Canada et en repli aux États-Unis. En dépit des préoccupations actuelles en ce qui a trait à la perte de crédibilité budgétaire et à la révision à la baisse de la notation des titres souverains aux États-Unis, il semble que les craintes liées au contexte géopolitique avaient largement été balayées, en ce qui a trait aux actifs à risque, à la fin du trimestre.

Les banques centrales ont adopté une approche prudente et attentiste alors que s'intensifiaient les courants contraires. La Banque du Canada a réduit ses taux deux fois au premier trimestre, abaissant son taux de financement à un jour de 50 points de base au total pour le ramener à 2,75 %, tandis que la Réserve fédérale a maintenu le sien dans une fourchette de 4,25 % à 4,5 % pendant les deux trimestres. Au deuxième trimestre, les banques centrales ont toutes deux maintenu leur taux directeur malgré des signaux inflationnistes divergents, l'inflation s'accroissant à nouveau au Canada mais reculant aux États-Unis.

Les rendements obligataires ont fortement réagi à l'évolution des conditions macroéconomiques. Au premier trimestre, les rendements ont nettement baissé tout le long de la courbe, ce qui dénotait une fuite vers les valeurs refuges et les prévisions quant à un assouplissement des politiques des banques centrales. À l'inverse, le deuxième trimestre a été marqué par une hausse des rendements au Canada. Sur l'ensemble de la période, les rendements à court terme ont reculé, tandis que les rendements à long terme ont augmenté, ce qui rend compte d'une accentuation de la courbe des taux. Les écarts de taux se sont considérablement élargis au premier trimestre, la tolérance au risque ayant diminué, mais ils ont changé de cap au deuxième trimestre et se sont resserrés alors que les marchés retrouvaient leur stabilité.

Le Fonds a dégagé un rendement positif mais inférieur à celui de l'indice de référence pour la période. La sélection des titres a nui au rendement, en raison du positionnement dans le secteur des industries orienté vers les sociétés du secteur de l'automobile. 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.

Événements récents

L'économie est en perte de vitesse, mais le rythme du ralentissement reste exceptionnellement lent. La croissance repose toujours sur trois grandes forces : le maintien des mesures de relance budgétaires, la rétention de main-d'œuvre (lorsque des entreprises maintiennent des employés en poste en vue d'éviter de futures difficultés de réembauche) et la saine situation financière des consommateurs. Les données récentes suggèrent toutefois la présence de faiblesses qui prolifèrent sous la surface. Le secteur de l'habitation, qui affiche un ralentissement évident et soutenu tant aux États-Unis qu'au Canada, est le secteur le plus inquiétant. Compte tenu du rôle qu'il a joué dans le passé dans les reprises économiques et les récessions, le secteur de l'habitation fait douter d'une reprise de la croissance à court terme. Le portrait de l'inflation est plus ambigu. Bien que les données pointent vers un ralentissement de l'inflation globale et une atténuation des pressions à court terme, les prévisions d'inflation restent inconfortablement élevées. Les banques centrales sont essentiellement en mode réactif et attendent des signaux plus clairs, et des réductions de taux semblent encore difficiles à mettre en place à court terme, à moins que les données ne se détériorent considérablement.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

Transactions avec des parties liées

CFI est affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Comme il est exposé dans le prospectus, le gestionnaire de portefeuille retenu par le Fonds, soit Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, est également affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de la période close le 30 juin 2025, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

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

Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2025.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

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

Série A	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	7,40 \$	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$	8,63 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,18	0,38	0,35	0,35	0,36
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,11	0,09	(0,16)	(0,67)	0,02
Gains (pertes) latents pour la période	(0,11)	0,23	0,41	(0,54)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,10	0,54	0,44	(1,02)	0,05
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	(0,34)	(0,38)	(0,38)	(0,35)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,15)	(0,34)	(0,38)	(0,38)	(0,35)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	7,34 \$	7,40 \$	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$

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

Série F	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,11 \$	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$	9,01 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,20	0,41	0,37	0,37	0,38
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,12	0,14	(0,17)	(0,74)	0,01
Gains (pertes) latents pour la période	(0,13)	0,16	0,42	(0,37)	(0,14)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,15	0,63	0,53	(0,82)	0,16
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,16)	(0,38)	(0,41)	(0,40)	(0,38)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,16)	(0,38)	(0,41)	(0,40)	(0,38)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	8,10 \$	8,11 \$	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$

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

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

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Série I	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,19 \$	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$	9,93 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,22	0,46	0,42	0,41	0,42
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,14	0,12	(0,20)	(0,81)	–
Gains (pertes) latents pour la période	(0,12)	0,31	0,51	(0,49)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,23	0,88	0,72	(0,90)	0,28
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,18)	(0,44)	(0,47)	(0,46)	(0,43)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,18)	(0,44)	(0,47)	(0,46)	(0,43)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	9,22 \$	9,19 \$	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	143 \$	175 \$	240 \$	341 \$	619 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	19 426	23 728	33 431	48 172	74 353
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,15 %	2,23 %	2,21 %	2,19 %	2,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,15 %	2,23 %	2,21 %	2,19 %	2,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	75,91 %	160,82 %	186,59 %	175,26 %	109,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	7,34 \$	7,40 \$	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$

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

Série F	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	102 \$	101 \$	138 \$	225 \$	248 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	12 609	12 415	17 834	29 776	28 226
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,00 %	1,03 %	1,11 %	1,01 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,00 %	1,03 %	1,11 %	1,01 %	0,97 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	75,91 %	160,82 %	186,59 %	175,26 %	109,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	8,10 \$	8,11 \$	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$

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

Série I	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	135 552 \$	118 546 \$	87 445 \$	99 282 \$	122 861 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	14 705 118	12 900 101	9 987 321	11 732 642	12 580 103
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,11 %	0,13 %	0,09 %	0,12 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,11 %	0,13 %	0,09 %	0,12 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	75,91 %	160,82 %	186,59 %	175,26 %	109,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	9,22 \$	9,19 \$	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

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

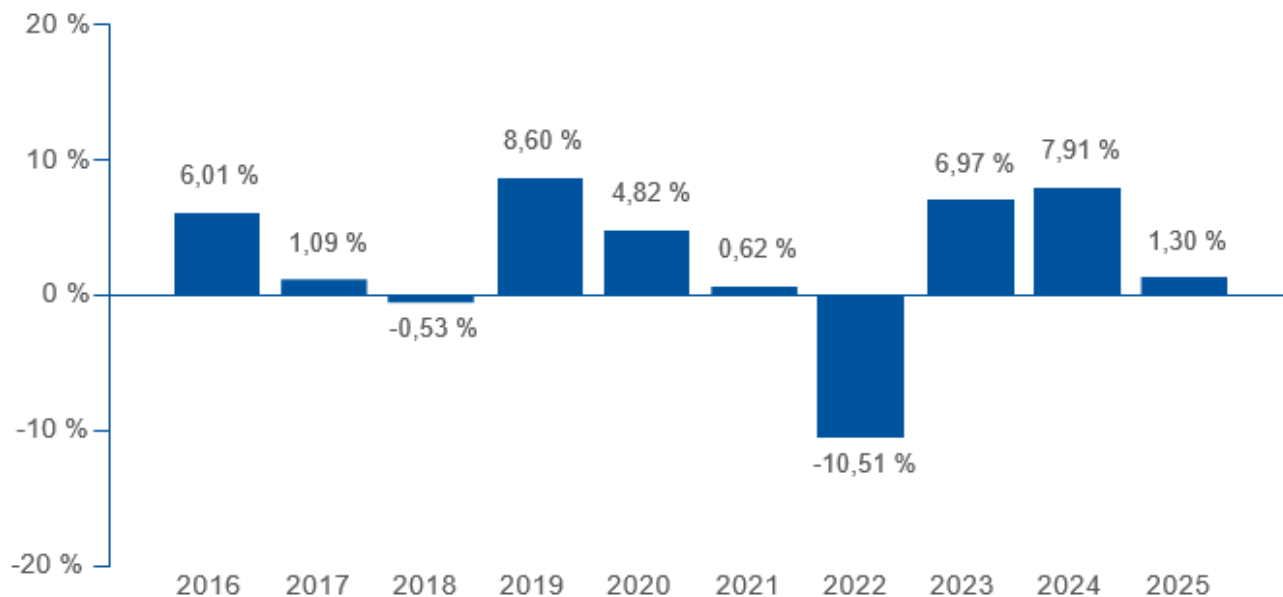
	<u>En pourcentage des frais de gestion</u>		
	Taux annuels	Rémunération des courtiers	Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série F	0,85 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2025, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

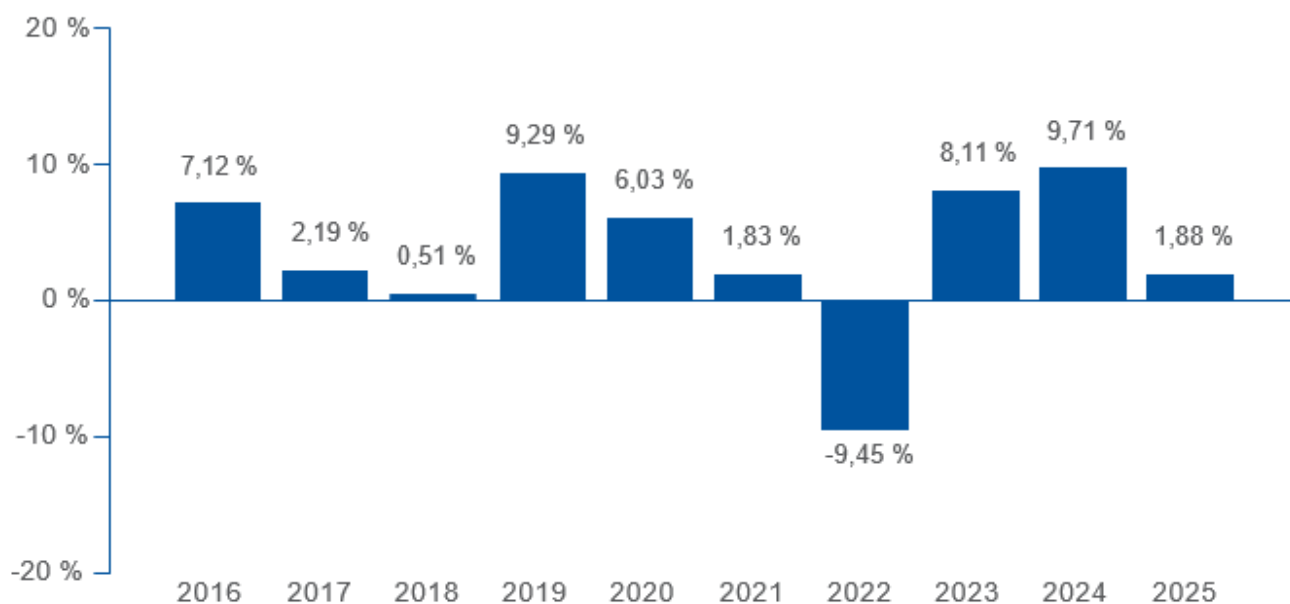
Fonds d'obligations à haut rendement CC&L, série A

Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2025, 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.

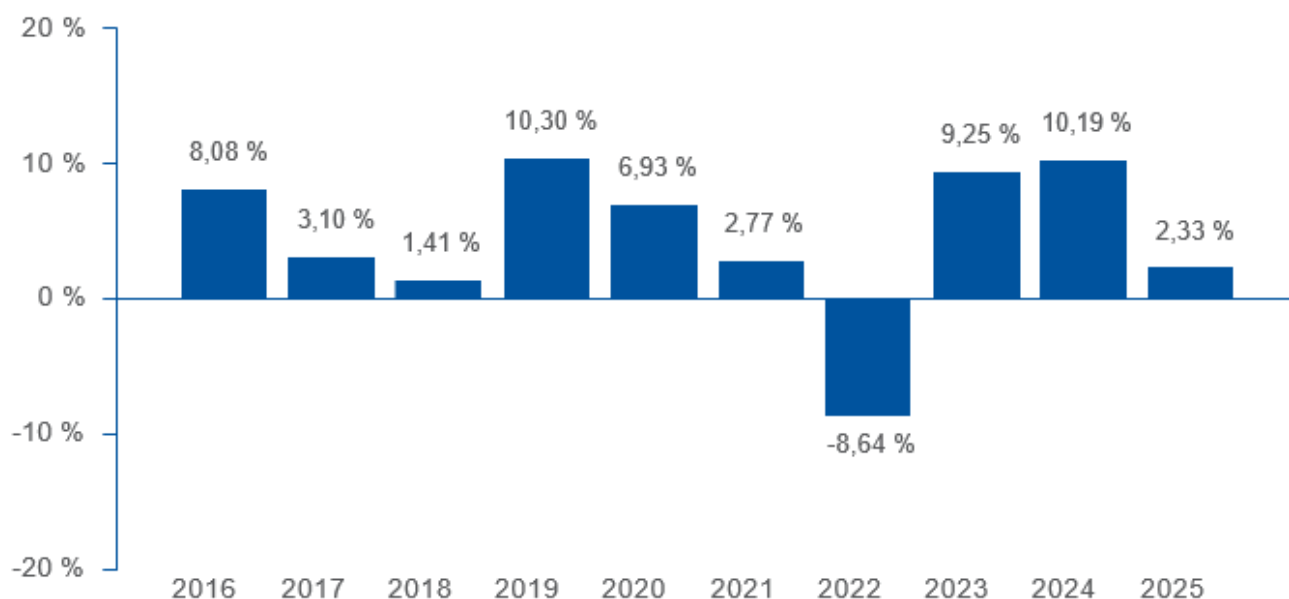
Fonds d'obligations à haut rendement CC&L, série F

Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2025, 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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 30 juin 2025. 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	52,8	1 Avolon Holdings Fndg Ltd, 5,75 %, 15 nov. 2029	2,5
Obligations américaines à rendement élevé	35,0	2 Petsmart Inc/Petsmart Fi, 7,75 %, 15 févr. 2029	2,4
Autres obligations	7,6	3 Canada, 2,75 %, 1 ^{er} mai 2027	2,2
Placements à court terme	4,2	4 Cogeco Communications, 6,13 %, 27 févr. 2029	2,0
Autres actifs, moins les passifs	0,4	5 Vidéotron Itée, 4,50 %, 15 janv. 2030	1,8
Contrats de change à terme	0,0	6 Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029	1,7
Contrats à terme normalisés	0,0	7 Molina Healthcare Inc., 4,38 %, 15 juin 2028	1,6
	100,0	8 Tenet Healthcare Corp., 4,38 %, 15 janv. 2030	1,5
	% de la valeur liquidative	9 Groupe SNC-Lavalin inc., 5,70 %, 26 mars 2029	1,3
Répartition de l'actif		10 Corporation Parkland, 6,63 %, 15 août 2032	1,3
Automobiles	3,8	11 Corporation Parkland/Canada, 4,38 %, 26 mars 2029	1,2
Banques	9,3	12 Inter Pipeline Ltd, 5,85 %, 18 mai 2032	1,2
Industries de base	4,1	13 Telus Corp., 5,60 %, 9 sept. 2030	1,1
Biens d'équipement	2,0	14 Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,63 %, 15 févr. 2035	1,1
Communications	2,5	15 Rogers Communications Inc., 3,30 %, 10 déc. 2029	1,1
Biens de consommation	1,2	16 Enbridge Inc., 5,38 %, 27 sept. 2027	1,1
Énergie	15,4	17 Goeasy Ltd, 7,38 %, 1 ^{er} oct. 2030	1,0
Soins de santé	5,6	18 Cco Holdings Llc / Cco Holdings Capital Corp., 5,00 %	1,0
Divertissement	3,4	19 Meg Energy Corp., 5,88 %, 1 ^{er} févr. 2029	1,0
Médias	7,7	20 Algonquin Pwr & Utility, 5,25 %, 18 janv. 2032	0,9
Immobilier	7,0	21 Brookfield Infra Fin Ulc, 5,71 %, 27 juill. 2030	0,9
Vente au détail	8,4	22 First Cap Real Estate Inc., 5,46 %, 12 juin 2032	0,9
Services	1,3	23 Venture Global Lng Inc., 9,88 %, 1 ^{er} févr. 2032	0,8
Technologie et électronique	1,0	24 Arko Corp., 5,13 %, 15 nov. 2029	0,8
Télécommunications	7,1	25 Goodyear Tire & Rubber, 5,25 %, 15 juill. 2031	0,8
Transport	2,1		33,1
Services publics	13,5		
Placements à court terme	4,2		
Autres actifs, moins les passifs	0,4		
Contrats de change à terme	0,0		
Contrats à terme normalisés	0,0		
	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.