

Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L

(auparavant, Fonds alternatif de revenu
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 de nature financière, 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 de placement.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Résultat des activités

Au 30 juin 2025, l'actif net total du Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L (auparavant, Fonds alternatif de revenu CC&L) (le « Fonds ») s'élevait à 31,6 M\$. Pour la période, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 0,39 %. L'indice de référence du Fonds (indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a enregistré un rendement de 1,48 % 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. Les rendements pour chacune des séries sont présentés 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 le premier semestre de l'exercice. La sélection des titres a nuí au rendement, en raison du positionnement dans le secteur des industries orienté vers les sociétés des secteurs de l'automobile, du divertissement et de l'emballage. Le positionnement sur les taux d'intérêt a contribué au rendement, favorisé par le positionnement en ce qui a trait à la durée, la stratégie relative à la courbe de rendement et l'adoption d'une stratégie de valeur relative à l'échelle globale. La répartition sectorielle a eu un effet nul sur le rendement.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Effet de levier

L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, dans le but de générer une exposition plus importante que le montant investi.

L'effet de levier du Fonds est établi en calculant l'exposition totale, qui équivaut à la somme de : i) la valeur de marché des positions vendeur du Fonds; ii) le montant en trésorerie emprunté aux fins d'investissement; et iii) la valeur notionnelle des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des dérivés spécifiques utilisés à des fins de couverture. Cette exposition ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période close le 30 juin 2025, l'exposition totale du Fonds à l'effet de levier a varié de 157,8 % à 268,0 % de sa valeur liquidative. L'exposition totale du Fonds à l'effet de levier se situe dans la cible établie dans le prospectus simplifié. Au 30 juin 2025, l'exposition totale du Fonds correspondait à 157,8 % de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur titres à revenu fixe, de positions vendeur sur placements à court terme, de contrats à terme sur obligations, de contrats à terme normalisés et d'emprunts en trésorerie.

Les emprunts en trésorerie sont une composante de l'effet de levier du Fonds. Ces emprunts en trésorerie sont remboursables à vue. Au cours de la période close le 30 juin 2025, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 1 946 017 \$. Au 30 juin 2025, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FOND

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, secteur de l'habitation affaibli 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.

Au cours de la période, le Fonds a changé son nom pour Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L (auparavant, Fonds alternatif de revenu CC&L). Aucun changement n'a été apporté aux frais de gestion ou à la rémunération au rendement.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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, le 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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Transactions avec des parties liées

CFI est affiliée à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Comme il est exposé dans le prospectus, le gestionnaire de portefeuille retenu par le Fonds, 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 et une rémunération au rendement liés aux activités et opérations courantes du Fonds, comme il est décrit à la rubrique « Frais de gestion et rémunération au rendement ». Ces frais de gestion et cette rémunération au rendement, 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 DE NATURE FINANCIÈRE

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⁾	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,35	0,31	0,33	0,52
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,22)	(0,23)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,05)	0,37	(0,07)	(0,62)	0,28
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	(0,02)	0,24	(0,10)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,04	0,49	0,26	(0,62)	0,31
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,12)	(0,16)	(0,22)	(0,72)	(0,66)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	–	(0,09)	(0,02)	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,12)	(0,25)	(0,24)	(0,72)	(0,67)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	8,12 \$	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$

Date d'établissement de la série A : 15 février 2019

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⁾	8,67 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,36	0,32	0,35	0,45
Total des charges	(0,05)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,11	0,40	(0,14)	(0,76)	0,26
Gains (pertes) latents pour la période	(0,06)	(0,04)	0,33	(0,23)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,18	0,59	0,39	(0,77)	0,48
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)	(0,16)	(0,23)	(0,76)	(0,71)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	–	(0,09)	(0,02)	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,13)	(0,25)	(0,25)	(0,76)	(0,72)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	8,62 \$	8,67 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54

Date d'établissement de la série F : 15 février 2019

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 DE NATURE FINANCIÈRE

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⁾	9,16 \$	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,19	0,39	0,34	0,36	0,47
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,06)	0,40	(0,13)	(0,74)	0,30
Gains (pertes) latents pour la période	0,01	(0,01)	0,33	(0,22)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,10	0,69	0,46	(0,69)	0,63
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,17)	(0,24)	(0,80)	(0,74)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	–	(0,10)	(0,02)	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,14)	(0,27)	(0,26)	(0,80)	(0,75)
Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	9,13 \$	9,16 \$	8,75 \$	8,55 \$	9,92

Date d'établissement de la série I : 15 février 2019

- 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 DE NATURE FINANCIÈRE

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⁾	551 \$	278 \$	267 \$	105 \$	99 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	67 808	33 874	33 497	13 264	10 663
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,04 %	2,14 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,04 %	2,14 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	246,82 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,41 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	8,12 \$	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$

Date d'établissement de la série A : 15 février 2019

Série F	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	3 118 \$	683 \$	925 \$	1 630 \$	2 782 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	361 896	78 797	111 213	199 147	291 593
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,09 %	1,11 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,09 %	1,11 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	246,82 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,41 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	8,62 \$	8,67 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$

Date d'établissement de la série F : 15 février 2019

Série I	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	27 886 \$	29 477 \$	25 896 \$	25 295 \$	33 901 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 054 010	3 216 914	2 961 119	2 959 236	3 416 269
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,54 %	0,54 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,54 %	0,54 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	246,82 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,41 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	9,13 \$	9,16 \$	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$

Date d'établissement de la série I : 15 février 2019

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 (compte tenu de la rémunération au rendement, le cas échéant; compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

3) Le gestionnaire du Fonds, soit CC&L Funds Inc., peut renoncer à certains honoraires ou prendre en charge certaines charges qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces 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 le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. 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 au cours de l'exercice sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable au cours de l'exercice sont grandes. 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 et d'autres coûts de transaction exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

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

	Taux annuels	Rémunération des courtiers	En pourcentage des frais de gestion Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F	0,45 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Rémunération au rendement

Le Fonds verse au gestionnaire une rémunération au rendement trimestrielle, calculée et cumulée quotidiennement. La rémunération au rendement est fondée sur le rendement d'une série du Fonds par rapport au rendement minimal du Fonds et correspond à 15 % de l'excédent du rendement du Fonds sur son rendement minimal. La rémunération au rendement s'applique aux parts de série A et de série F. Les porteurs de parts de série I peuvent négocier une rémunération au rendement qui sera payée directement par l'investisseur au gestionnaire. Le rendement minimal du Fonds correspond au rendement de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

RENDEMENT PASSÉ – FONDS D'OBLIGATIONS À RENDEMENT ABSOLU CC&L, SÉRIE A

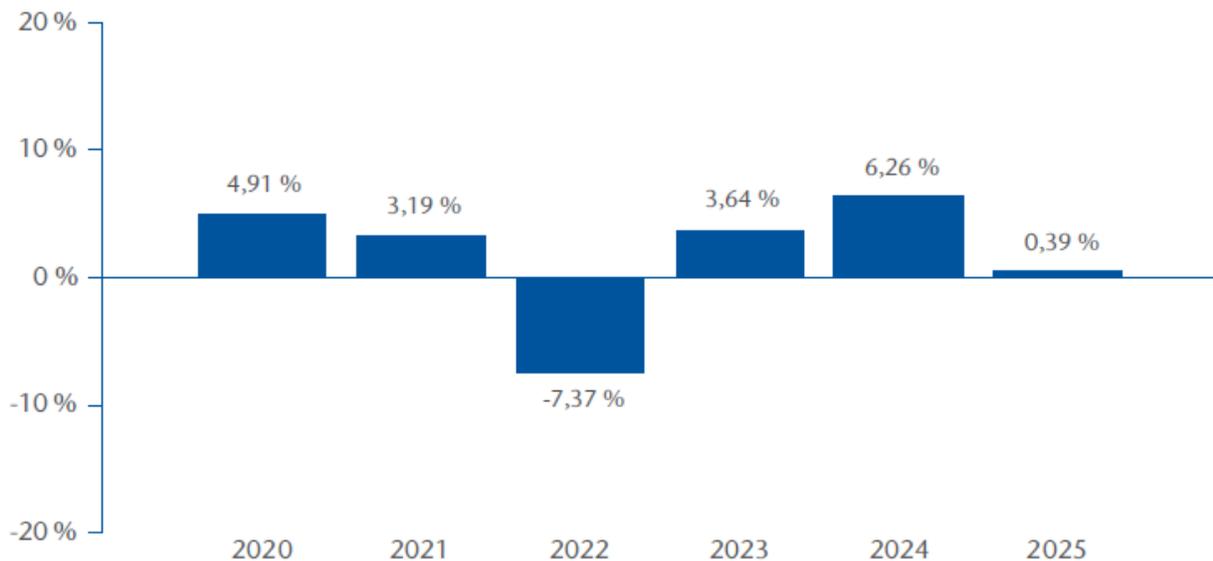
Rendement passé

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 rendement absolu CC&L, série A



RENDEMENT PASSÉ – FONDS D'OBLIGATIONS À RENDEMENT ABSOLU CC&L, SÉRIE F

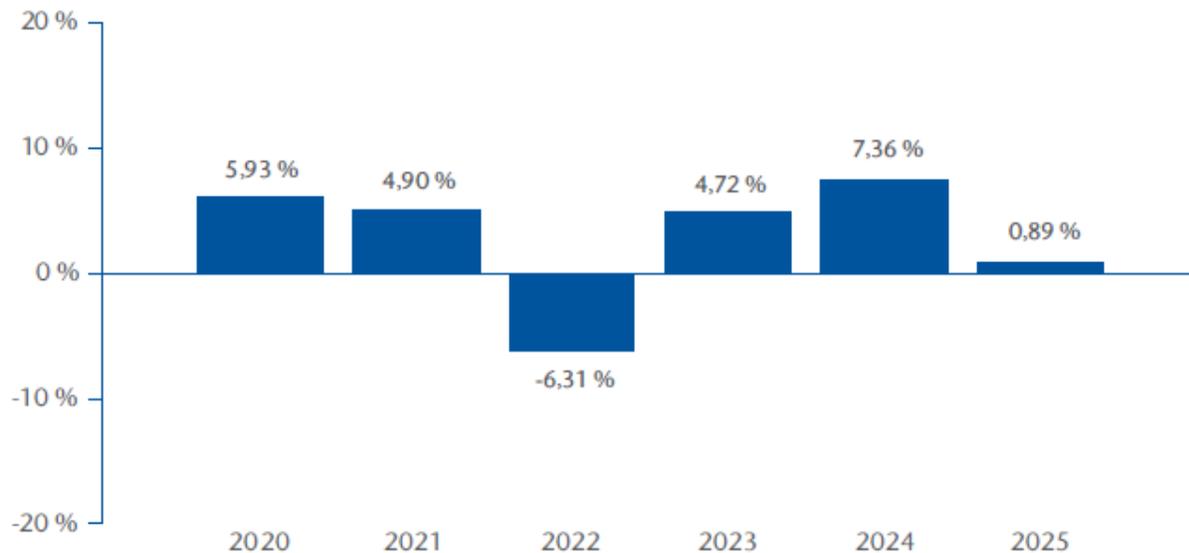
Rendement passé

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 rendement absolu CC&L, série F



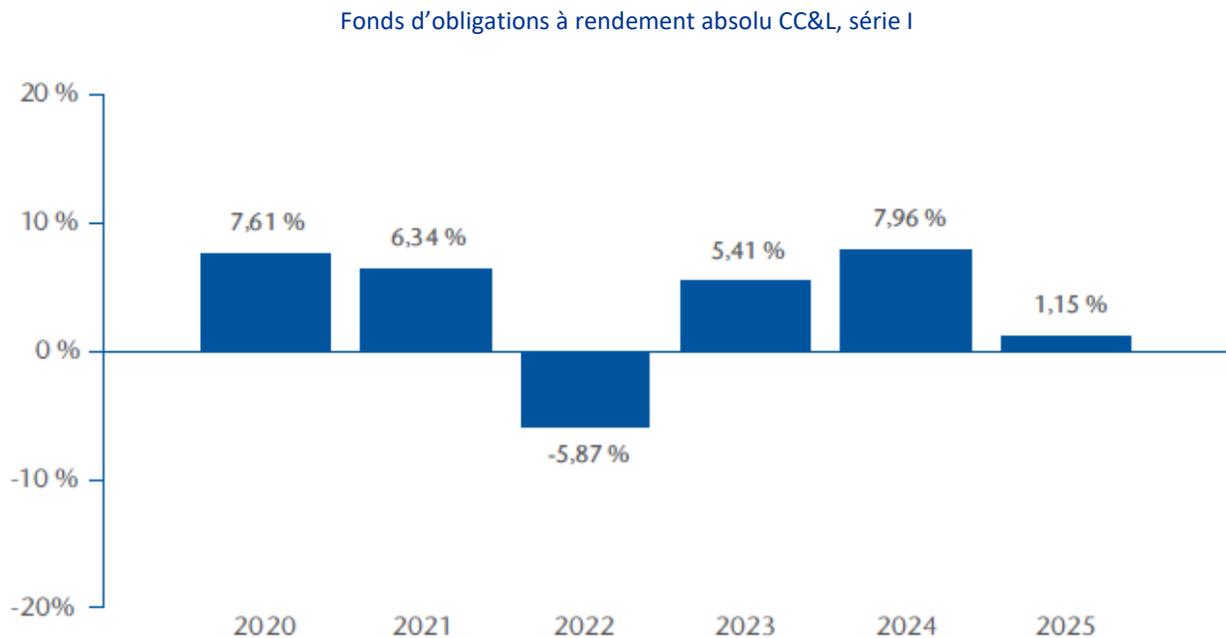
RENDEMENT PASSÉ – FONDS D'OBLIGATIONS À RENDEMENT ABSOLU CC&L, SÉRIE I

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.

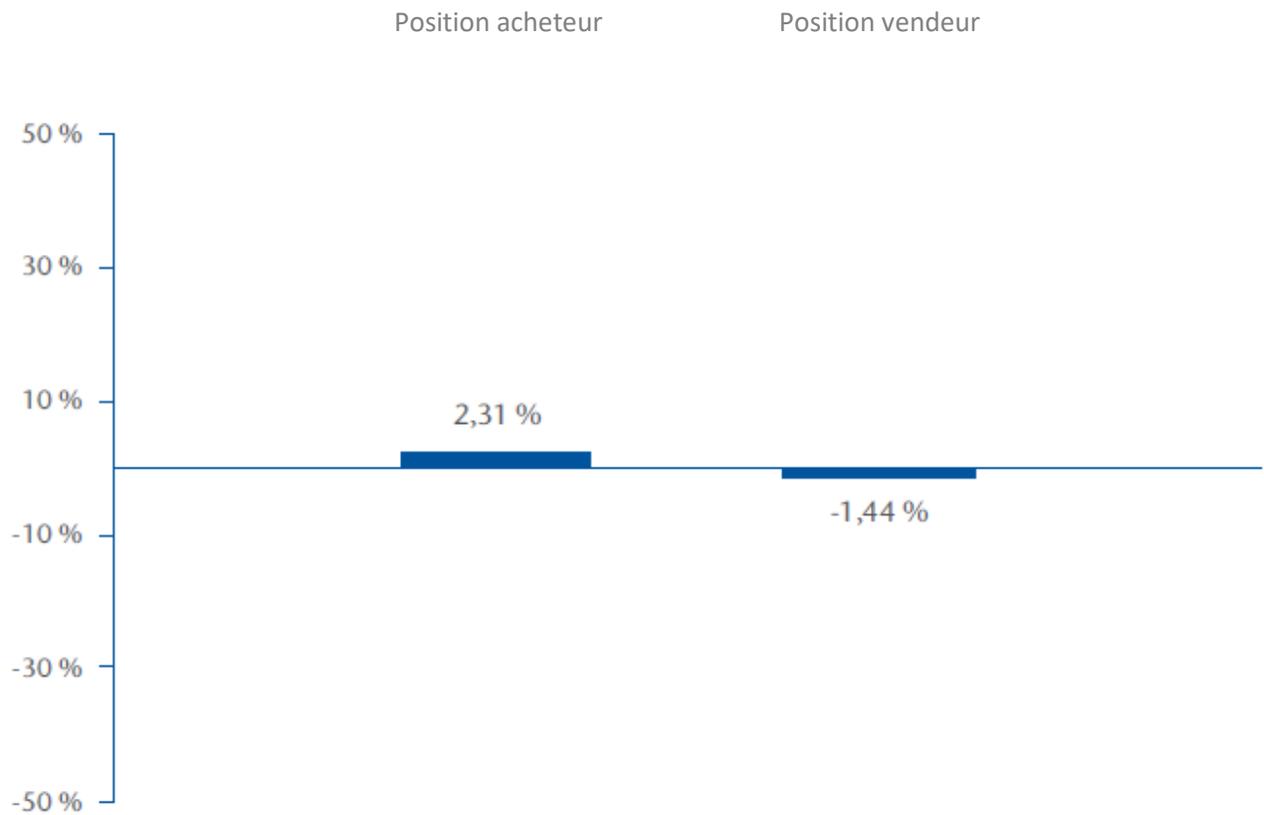
Rendements annuels

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.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, avant déduction des frais et charges et compte non tenu de l'incidence des autres actifs moins les passifs.



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 le gestionnaire de portefeuille.

25 principaux placements – position acheteur			% de la valeur liquidative	25 principaux placements – position vendeur			% de la valeur liquidative
1	Ontario, 2,05 %, 2 juin 2030		8,3	1	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} déc. 2055		(10,0)
2	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,75 %, 15 mai 2055		7,5	2	Ontario, 4,60 %, 2 déc. 2055		(7,8)
3	Ontario, 1,35 %, 2 déc. 2030		7,1	3	Us Foods Inc., 4,75 %, 15 févr. 2029		(5,3)
4	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,25 %, 15 mai 2035		6,7	4	Concentra Escrow Issuer, 6,88 %, 15 juill. 2032		(3,0)
5	Petsmart Inc/Petsmart Fi, 7,75 %, 15 févr. 2029		4,8	5	Verizon Communications (obligations vertes), 5,05 %, 9 mai 2033		(2,6)
6	Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029		4,1	6	Performance Food Group I, 4,25 %, 1 ^{er} août 2029		(2,6)
7	Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,67 %, 20 févr. 2030		3,7	7	Buy Protection on MARKIT CDX.NA.HY.44.5Y.V1, juin 2030, 5,00 %		(2,6)
8	Ncl Corporation Ltd, 7,75 %, 15 févr. 2029		3,6	8	Encompass Health Corp., 4,75 %, 1 ^{er} févr. 2030		(2,4)
9	Avolon Holdings Fndg Ltd, 5,75 %, 15 nov. 2029		3,3	9	Davita Inc., 3,75 %, 15 févr. 2031		(2,2)
10	Banque Royale du Canada, 5,10 %, 3 avr. 2029		3,1	10	Us Foods Inc., 7,25 %, 15 janv. 2032		(2,1)
11	Canada, 3,50 %, 1 ^{er} déc. 2057		3,0	11	Snap Inc. 6,88 %, 1 ^{er} mars 2033		(2,1)
12	Tenet Healthcare Corp., 4,38 %, 15 janv. 2030		2,9	12	At&T Inc., 5,40 %, 15 févr. 2034		(2,0)
13	Inter Pipeline Ltd., 5,71 %, 29 mai 2030		2,9	13	Oi European Group Bv, 4,75 %, 15 févr. 2030		(1,9)
14	Groupe SNC-Lavalin inc., 5,70 %, 26 mars 2029		2,8	14	Sonic Automotive Inc., 4,88 %, 15 nov. 2031		(1,8)
15	Meg Energy Corp., 5,88 %, 1 ^{er} févr. 2029		2,8	15	Asbury Automotive Group, 4,63 %, 15 nov. 2029		(1,6)
16	Dream Summit Industrial, 5,11 %, 12 févr. 2029		2,5	16	General Motors Co., 5,40 %, 1 ^{er} avr. 2048		(1,6)
17	Avolon Holdings Fndg Ltd, 5,75 %, 1 ^{er} mars 2029		2,3	17	Les Compagnies Loblaw Itée, 5,34 %, 13 sept. 2052		(1,5)
18	Albertsons Cos/Safeway, 4,88 %, 15 févr. 2030		2,2	18	Allison Transmission Inc., 5,88 %, 1 ^{er} juin 2029		(1,5)
19	Corporation Parkland /Canada, 4,50 %, 1 ^{er} oct. 2029		2,2	19	Autorité aéroportuaire de Calgary, 3,55 %, 7 oct. 2053		(1,5)
20	Rogers Communications Inc., 5,70 %, 21 sept. 2028		2,2	20	Sonic Automotive Inc., 4,63 %, 15 nov. 2029		(1,4)
21	Vidéotron Itée, 3,63 %, 15 juin 2028		2,1	21	Allison Transmission Inc., 3,75 %, 30 janv. 2031		(1,4)
22	Cogeco Communications inc., 6,13 %, 27 févr. 2029		2,0	22	Sirius Xm Radio Inc., 4,13 %, 1 ^{er} juill. 2030		(1,4)
23	Lifepoint Health Inc., 10,00 %, 1 ^{er} juin 2032		2,0	23	Epcor Utilities, 4,73 %, 2 sept. 2052		(1,4)
24	La Banque Toronto-Dominion, 3,06 %, 26 janv. 2027		1,9	24	Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2030		(1,3)
25	Corporation Parkland, 6,63 %, 15 août 2032		1,9	25	Sirius Xm Radio Inc., 3,88 %, 1 ^{er} sept. 2031		(1,2)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale			88,0	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale			(64,3)

Répartition par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative			Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	Net		Position acheteur	Position vendeur	Net
Placements à court terme	14,5	-	14,5	Obligations de sociétés	155,6	(76,1)	79,5
Obligations	179,6	(95,6)	84,0	Obligations du gouvernement du Canada	24,0	(19,6)	4,4
Contrats à terme normalisés**	0,3	(0,1)	0,2	Placements à court terme	14,5	-	14,5
Contrats de change à terme	0,1	(0,1)	-	Contrats à terme normalisés**	0,3	(0,1)	0,2
Swaps sur défaillance de crédit	-	-	-	Contrats de change à terme	0,1	(0,1)	-
Autres actifs, moins les passifs	1,3	-	1,3	Swaps sur défaillance de crédit	-	-	-
Contrats à terme sur obligations	-	-	-	Autres actifs, moins les passifs	1,4	-	1,4
	195,8	(95,8)	100,0	Obligations de sociétés	195,9	(95,9)	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.

** Les valeurs notionnelles représentent 10,5 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur GILT à long terme (LIFFE), 4,8 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans (CBOT), (12,6) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés, EUREX Bund (long terme), 17,8 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans (MTL), 4,8 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur devises (CAD), (28,5) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans (MTL) et (21) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Exposition nette au risque de change		% de la valeur liquidative	% de la valeur liquidative			
Dollar canadien		99,8				
Dollar américain		0,2				
		100,0				
Obligations par notation*		% de la valeur liquidative	Répartition par pays			
AAA		23,7	États-Unis	53,7	(53,8)	(0,1)
AA		22,3	Canada	125,8	(38,6)	87,2
A		4,3	Étranger	14,6	(3,2)	11,4
BBB		70,3	Placements à court terme	14,5	–	14,5
BB		41,9	Contrats à terme normalisés **	0,3	(0,1)	0,2
B		19,7	Contrats de change à terme	0,1	(0,1)	–
CCC		3,6	Swaps sur défaillance de crédit	–	–	–
Non notées		8,4	Autres actifs, moins les passifs	1,3	–	1,3
		194,2	Contrats à terme sur obligations	–	–	–
				210,3	(95,8)	114,5

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.

* – 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.

** – Les valeurs notionnelles représentent 10,5 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur GILT à long terme (LIFFE), 4,8 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans (CBOT), (12,6) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés, EUREX Bund (long terme), 17,8 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans (MTL), 4,8 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur devises (CAD), (28,5) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans (MTL) et (21) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans.