

Fonds d'obligations à haut rendement CC&L

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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, 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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Risque

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025, 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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultat des activités

Au 31 décembre 2025, l'actif net total du Fonds d'obligations à haut rendement CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 124,6 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 3,63 %. L'indice de référence du Fonds (30 % indice Merrill Lynch US High Yield Cash Pay BB Index (non couvert en 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 5,51 % pour 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.

En 2025, le contexte macroéconomique a été caractérisé par l'évolution de facteurs de stress qui ont façonné les prix des actifs, les attentes en matière de politique monétaire et la propension au risque au cours de l'exercice. Dès le début de l'année, 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 ébranlé la confiance des entreprises et des consommateurs et la tolérance au risque, ce qui a contribué au ralentissement économique. Ces facteurs défavorables ont été amplifiés 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.

Plus tard dans l'année, l'attention du marché s'est détournée des épisodes de volatilité pour se tourner vers les signes d'un ralentissement économique plus persistant. Les données publiées ont confirmé avec de plus en plus de certitude l'existence d'un ralentissement économique en Amérique du Nord. Les ventes au détail ont reculé aux États-Unis et les demandes d'assurance-chômage y ont augmenté, le PIB canadien s'est contracté et le marché de l'habitation est apparu clairement comme le point faible des deux économies. Les marchés de l'emploi ont manifesté de plus en plus de signes de détresse, ralentissant lentement sans toutefois s'effondrer. La demande des consommateurs est restée relativement résiliente, ce qui a contribué à atténuer les risques de ralentissement de la croissance. À la fin de l'exercice, le discours dominant prévoyait un ralentissement graduel plutôt qu'une contraction, donnant encore plus de poids à l'hypothèse d'un atterrissage en douceur de l'économie.

L'inflation a continué d'évoluer de façon variable durant l'année. Aux États-Unis, l'inflation globale a réaccélééré à plusieurs reprises en ce qui a trait aux biens sensibles aux tarifs douaniers, tandis que les mesures relatives aux services essentiels sont restées incompressibles. Au Canada, l'inflation globale s'est remise à accélérer en début d'année, mais les tendances sur trois mois relatives aux biens et services essentiels ont par la suite pointé vers une désinflation, lorsque les effets des tarifs douaniers imposés plus tôt se sont estompés. Ce mélange de croissance plus lente et d'inflation variable a forcé les banques centrales à trouver un équilibre dans la gestion de risques divergents et à agir avec prudence.

Les politiques des banques centrales ont reflété une approche prudente et reposant sur les données. La Banque du Canada a agi plus vite et plus énergiquement, réduisant ses taux à plusieurs reprises alors que la croissance ralentissait et que les risques liés à l'inflation diminuaient, pour finalement ramener le taux directeur à 2,25 %, son plus bas niveau depuis le milieu de 2022, ce qui correspond à une diminution de 100 points de base (pb) en 2025. La Réserve fédérale n'a pas bougé pendant la plus grande partie de l'année pour ensuite commencer à réduire ses taux, présentant certaines de ses décisions comme des mesures de protection contre la fragilité du marché de l'emploi plutôt que comme des mesures décisives en vue d'un assouplissement de sa politique monétaire. Il y a eu trois réductions de taux d'intérêt vers la fin de l'année, lesquelles ont ramené les taux des fonds fédéraux dans une fourchette de 3,5 % à 3,75 % (comparativement à une fourchette de 4,25 % à 4,5 % au début de l'année).

Les rendements obligataires ont fortement réagi à l'évolution des conditions macroéconomiques. Sur l'ensemble de l'exercice, les rendements à court terme ont reculé, tandis que les rendements à long terme ont été plus volatils, ce qui s'est traduit par une nette accentuation de la pente des courbes de rendement, surtout au Canada. Globalement, pour l'exercice, les rendements des obligations à deux ans ont reculé de 28 pb au Canada et de 77 pb aux États-Unis, tandis que ceux des obligations à dix ans ont gagné 18 pb au Canada et perdu 40 pb aux États-Unis.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Le Fonds a dégagé un rendement positif mais inférieur à celui de l'indice de référence pour l'exercice. La sélection des titres a nuí 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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Événements récents

À l'amorce de 2026, le contexte économique reflète une phase de fin de cycle marquée par une croissance qui ralentit, mais qui reste tout de même stable, un essoufflement de l'inflation et une volatilité relativement modérée sur le marché. Si l'inflation a diminué, les pressions sous-jacentes demeurent, ce qui amène les banques centrales à adopter un positionnement presque neutre. Ce contexte n'indique pas une récession imminente, mais ne correspond pas non plus à un scénario d'atterrissage en douceur durable. À moyen terme, les risques liés à la croissance ne pèsent plus autant dans la balance, que font maintenant pencher les risques liés à la durabilité des progrès en matière d'inflation. L'activité économique est toujours inégale d'une région à l'autre. Aux États-Unis, la croissance a ralenti vers la fin de 2025, en partie sous l'effet des licenciements gouvernementaux et de l'irrégularité des embauches, même si les dépenses des consommateurs, la rentabilité des sociétés et la disponibilité du crédit restent favorables. Au Canada, la croissance a été plus faible mais généralement stable, les principales données, notamment la croissance accrue des emplois, ayant occulté une demande sous-jacente stagnante. À l'avenir, les mesures de relance budgétaires et l'investissement dans les infrastructures et la technologie pourraient aider, quoiqu'il soit peu probable que la croissance réaccélère de façon importante à court terme. On s'attend donc à ce que les banques centrales agissent avec prudence, soupesant la flexibilité à court terme et le risque de miner leur crédibilité en matière de lutte à l'inflation.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

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 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 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. 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	0,37	0,38	0,35	0,35	0,36
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,18	0,09	(0,16)	(0,67)	0,02
Gains (pertes) latents pour la période	(0,13)	0,23	0,41	(0,54)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,26	0,54	0,44	(1,02)	0,05
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	(0,34)	(0,38)	(0,38)	(0,35)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,33)	(0,34)	(0,38)	(0,38)	(0,35)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	7,33 \$	7,40 \$	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$

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

Série F	31 déc. 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	0,41	0,41	0,37	0,37	0,38
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,20	0,14	(0,17)	(0,74)	0,01
Gains (pertes) latents pour la période	(0,15)	0,16	0,42	(0,37)	(0,14)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,38	0,63	0,53	(0,82)	0,16
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,37)	(0,38)	(0,41)	(0,40)	(0,38)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,37)	(0,38)	(0,41)	(0,40)	(0,38)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	8,12 \$	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	31 déc. 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	0,46	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	0,24	0,12	(0,20)	(0,81)	–
Gains (pertes) latents pour la période	(0,14)	0,31	0,51	(0,49)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,55	0,88	0,72	(0,90)	0,28
Distributions :					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	(0,44)	(0,44)	(0,47)	(0,46)	(0,43)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2), 3)}	(0,44)	(0,44)	(0,47)	(0,46)	(0,43)
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	9,27 \$	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.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	137 \$	175 \$	240 \$	341 \$	619 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	18 732	23 728	33 431	48 172	74 353
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,14 %	2,23 %	2,21 %	2,19 %	2,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,14 %	2,23 %	2,21 %	2,19 %	2,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	172,75 %	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	7,33 \$	7,40 \$	7,18 \$	7,08 \$	8,33 \$

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

Série F	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	104 \$	101 \$	138 \$	225 \$	248 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	12 862	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⁾	172,75 %	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	8,12 \$	8,11 \$	7,75 \$	7,57 \$	8,80 \$

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

Série I	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	124 381 \$	118 546 \$	87 445 \$	99 282 \$	122 861 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	13 411 627	12 900 101	9 987 321	11 732 642	12 580 103
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,10 %	0,13 %	0,09 %	0,12 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,10 %	0,13 %	0,09 %	0,12 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	172,75 %	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	9,27 \$	9,19 \$	8,76 \$	8,46 \$	9,77 \$

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

¹⁾ Les données sont arrêtées 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

Frais de gestion

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

	Taux annuels	Rémunération des courtiers	<u>En pourcentage des frais de gestion</u> 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 %

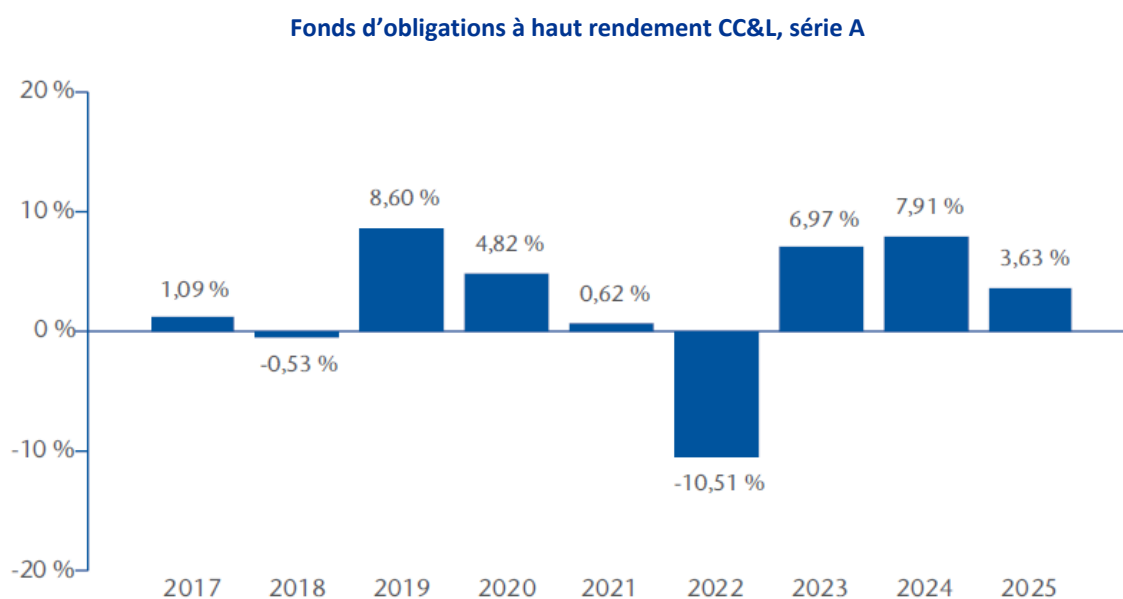
RENDEMENT PASSÉ – FONDS D'OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT CC&L, SÉRIE A

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 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.



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

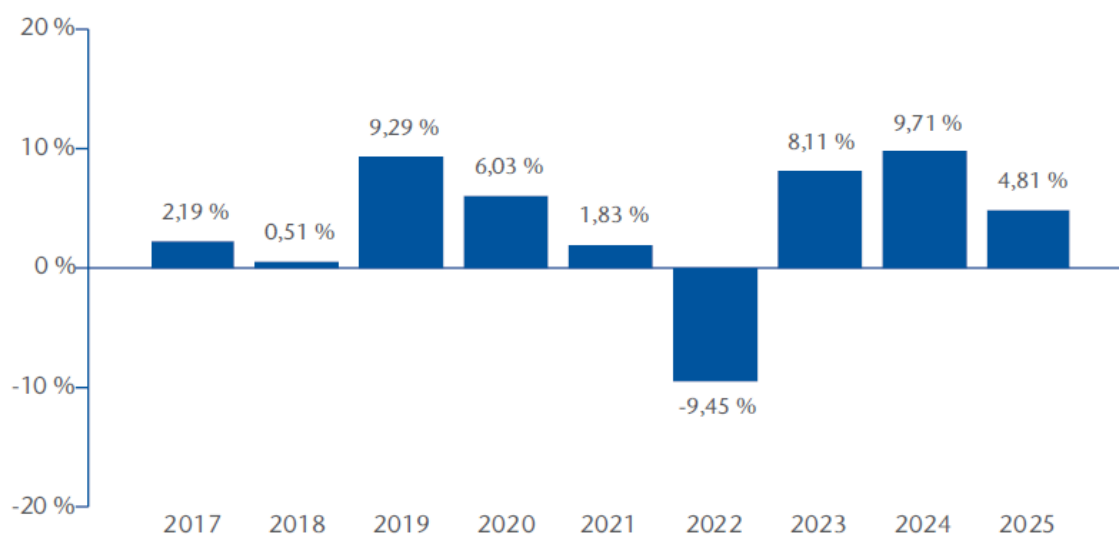
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 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 – FONDS D'OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT CC&L, SÉRIE I

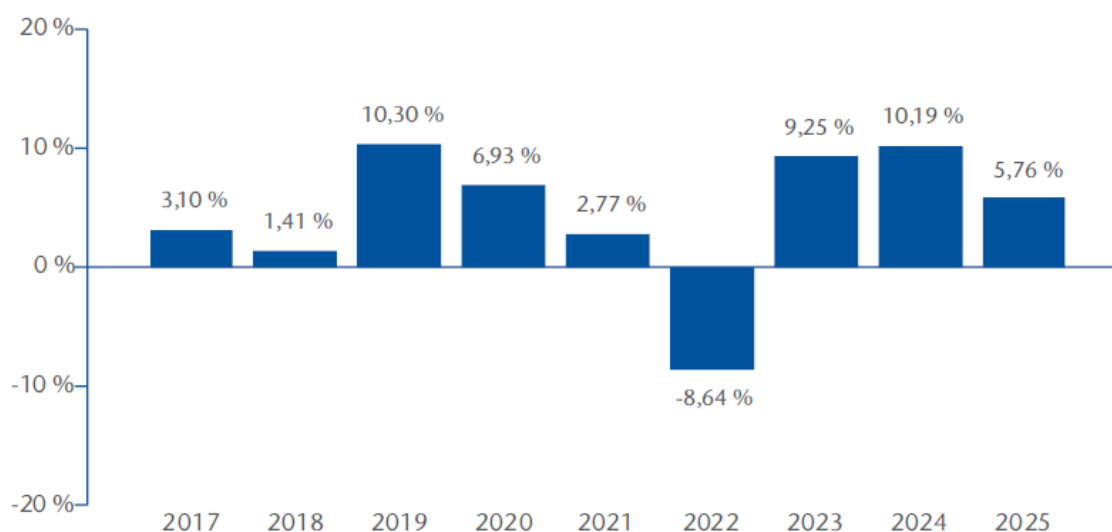
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 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



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
Fonds d'obligations à haut rendement CC&L, série A	3,63 %	6,15 %	1,49 %	2,71 %	2,54 %	16 mai 2012
Indice de référence*	5,51 %	8,14 %	3,59 %	5,43 %	5,46 %	16 mai 2012
Fonds d'obligations à haut rendement CC&L, série F	4,81 %	7,53 %	2,77 %	3,87 %	3,38 %	19 sept. 2012
Indice de référence *	5,51 %	8,14 %	3,59 %	5,43 %	5,11 %	19 sept. 2012
Fonds d'obligations à haut rendement CC&L, série I	5,76 %	8,38 %	3,63 %	4,77 %	4,58 %	16 mai 2012
Indice de référence*	5,51 %	8,14 %	3,59 %	5,43 %	5,46 %	16 mai 2012

* L'indice de référence est composé à 60 % 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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 31 décembre 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	44,9	1 Avolon Holdings Fndg Ltd, 5,75 %, 15 nov. 2029	2,4
Obligations américaines à rendement élevé	36,4	2 Cogeco Communications, 6,13 %, 27 févr. 2029	2,1
Autres obligations	6,7	3 Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029	1,9
Placements à court terme	9,0	4 Canada, 2,75 %, 1 ^{er} déc. 2055	1,5
Contrats de change à terme	0,1	5 Groupe SNC-Lavalin inc., 5,70 %, 26 mars 2029	1,4
Contrats à terme normalisés	0,1	6 Sunoco Lp, 6,63 %, 15 août 2032	1,4
Autres actifs, moins les passifs	2,8	7 Sunoco Lp, 4,38 %, 26 mars 2029	1,3
	<u>100,0</u>	8 Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,25 %, 15 mai 2035	1,3
		9 Tenet Healthcare Corp., 4,38 %, 15 janv. 2030	1,3
		10 Wolf Midstream Canada Lp, 5,95 %, 18 juill. 2033	1,2
		11 Arko Corp., 5,13 %, 15 nov. 2029	1,1
		12 Ardagh Metal Packaging, 3,25 %, 1 ^{er} sept. 2028	1,1
		13 Goeasy Ltd, 7,38 %, 1 ^{er} oct. 2030	1,1
		14 Inter Pipeline Ltd, 5,85 %, 18 mai 2032	1,0
		15 Keyera Corp., 6,88 %, 13 juin 2029	1,0
		16 Brookfield Infra Fin Ulc, 5,98 %, 14 févr. 2033	0,9
		17 Albertsons Cos/Safeway, 4,88 %, 15 févr. 2030	0,9
		18 Capital Power Corp., 7,95 %, 9 sept. 2032	0,8
		19 Nova Scotia Power Inc., 4,95 %, 15 nov. 2032	0,8
		20 Civitas Resources Inc., 8,38 %, 1 ^{er} juill. 2028	0,8
		21 Air Canada, 4,63 %, 15 août 2029	0,8
		22 Northland Power Inc. (obligation verte), 9,25 %, 30 juin 2028	0,8
		23 Venture Global Lng Inc., 9,88 %, 1 ^{er} févr. 2032	0,8
		24 Inter Pipeline Ltd, 6,63 %, 19 nov. 2029	0,8
		25 Sunoco Lp, 4,50 %, 1 ^{er} oct. 2029	0,8
			<u>29,4</u>
			<u>100,0</u>

Répartition sectorielle	% de la Valeur Liquidative
Automobiles	5,2
Banques	8,3
Industries de base	4,0
Biens d'équipement	2,6
Communications	0,7
Biens de consommation	1,4
Énergie	17,7
Soins de santé	2,1
Divertissement	2,1
Médias	7,7
Immobilier	5,5
Vente au détail	6,2
Services	0,7
Technologie et électronique	0,9
Télécommunications	9,0
Transport	1,1
Services publics	12,8
Placements à court terme	9,0
Contrats de change à terme	0,1
Contrats à terme normalisés	0,1
Autres actifs, moins les passifs	2,8
	<u>100,0</u>

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.