

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

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

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Objectif et stratégies de placement

**Objectifs de placement** — Le Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L a pour objectif de procurer aux porteurs de parts des rendements à long terme. Le gestionnaire de portefeuille gère activement un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe mondiaux en prenant des positions acheteur et vendeur au moment opportun.

Le Fonds aura recours à des opérations de ventes à découvert, à des emprunts en trésorerie et à des instruments dérivés afin d'atteindre son objectif de placement. Le montant du levier financier utilisé par le Fonds est décrit à la rubrique « Stratégies de placement » ci-après.

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** — Pour 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, en tant que gestionnaire de portefeuille du Fonds, pour investir les actifs du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille a pleine autorité pour la sélection des titres et en est responsable.

Pour atteindre l'objectif du Fonds, le gestionnaire de portefeuille gère activement un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe mondiaux en prenant des positions acheteur et vendeur au moment opportun. Le gestionnaire de portefeuille évalue des occasions de placement précises selon une analyse descendante et ascendante. Le Fonds aura recours à des opérations de ventes à découvert, à des emprunts en trésorerie et à des instruments dérivés, comme il est décrit ci-après. L'utilisation par le Fonds d'un levier financier se fera en tout temps en conformité avec les règles prescrites par le Règlement 81-102.

Les placements du Fonds se feront principalement, directement ou indirectement au moyen d'instruments dérivés, dans des titres à revenu fixe de marchés mondiaux développés, notamment des obligations d'État, des obligations de sociétés, des prêts bancaires, des obligations à haut rendement, des tranches de créances titrisées, des obligations convertibles, des actions privilégiées, des actions ordinaires et de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie. Le mandat flexible du Fonds lui permet d'investir dans des titres de première qualité et des titres de qualité inférieure.

## **RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

### **Risque**

Au cours de l'exercice allant du 1<sup>er</sup> 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.

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Résultat des activités

Au 31 décembre 2025, l'actif net total du Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L (auparavant, Fonds alternatif de revenu CC&L ou le « Fonds ») s'élevait à 45,3 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 2,16 %. L'indice de référence du Fonds (indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a enregistré un rendement de 2,84 % 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. Les rendements pour chacune des séries sont présentés 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.

## **RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Le Fonds a dégagé un rendement positif mais inférieur à celui de l'indice de référence pour l'exercice. Le positionnement sur les taux d'intérêt a contribué au rendement, favorisé par le positionnement en ce qui a trait à la durée et la stratégie relative à la courbe de rendement privilégiant une accentuation de la pente. Les facteurs quantitatifs ont aussi bénéficié de la faible volatilité du marché du crédit. La sélection des titres a porté fruit grâce au positionnement dans les secteurs de l'automobile, des médias et du commerce de détail. La répartition sectorielle a eu un effet légèrement positif sur le rendement du fait de l'inclinaison vers les titres de crédit canadiens.

## **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 31 décembre 2025, l'exposition totale du Fonds à l'effet de levier a varié de 138,6 % 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 31 décembre 2025, l'exposition totale du Fonds correspondait à 143,2 % 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 31 décembre 2025, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 4 267 186 \$. Au 31 décembre 2025, les emprunts en trésorerie correspondaient à 1,1 % de la valeur liquidative du Fonds.

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### 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.

## **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 et la notice annuelle, 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 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 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
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,21 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>7,92 \$</b>	<b>9,32 \$</b>	<b>9,68 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,34	0,35	0,31	0,33	0,52
Total des charges	(0,19)	(0,21)	(0,22)	(0,23)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,07	0,37	(0,07)	(0,62)	0,28
Gains (pertes) latents pour la période	(0,01)	(0,02)	0,24	(0,10)	(0,15)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,21</b>	<b>0,49</b>	<b>0,26</b>	<b>(0,62)</b>	<b>0,31</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	(0,16)	(0,22)	(0,72)	(0,66)
Dividendes	(0,09)	–	–	–	–
Gains en capital	(0,04)	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	(0,12)	(0,09)	(0,02)	–	–
<b>Total des distributions<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,72)</b>	<b>(0,67)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté<sup>1), 2)</sup></b>	<b>8,14 \$</b>	<b>8,21 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>7,92 \$</b>	<b>9,32 \$</b>

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

Série F	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,67 \$</b>	<b>8,32 \$</b>	<b>8,19 \$</b>	<b>9,54 \$</b>	<b>9,78 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,36	0,36	0,32	0,35	0,45
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,14	0,40	(0,14)	(0,76)	0,26
Gains (pertes) latents pour la période	(0,01)	(0,04)	0,33	(0,23)	(0,04)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,36</b>	<b>0,59</b>	<b>0,39</b>	<b>(0,77)</b>	<b>0,48</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	(0,16)	(0,23)	(0,76)	(0,71)
Dividendes	(0,10)	–	–	–	–
Gains en capital	(0,04)	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	(0,12)	(0,09)	(0,02)	–	–
<b>Total des distributions<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,76)</b>	<b>(0,72)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté<sup>1), 2)</sup></b>	<b>8,69 \$</b>	<b>8,67 \$</b>	<b>8,32 \$</b>	<b>8,19 \$</b>	<b>9,54 \$</b>

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	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,16 \$</b>	<b>8,75 \$</b>	<b>8,55 \$</b>	<b>9,92 \$</b>	<b>10,04 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,39	0,39	0,34	0,36	0,47
Total des charges	(0,06)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,01	0,40	(0,13)	(0,74)	0,30
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	(0,01)	0,33	(0,22)	(0,08)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,36</b>	<b>0,69</b>	<b>0,46</b>	<b>(0,69)</b>	<b>0,63</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	(0,17)	(0,24)	(0,80)	(0,74)
Dividendes	(0,11)	–	–	–	–
Gains en capital	(0,04)	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	(0,13)	(0,10)	(0,02)	–	–
<b>Total des distributions<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,80)</b>	<b>(0,75)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté<sup>1), 2)</sup></b>	<b>9,23 \$</b>	<b>9,16 \$</b>	<b>8,75 \$</b>	<b>8,55 \$</b>	<b>9,92 \$</b>

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	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	1 547 \$	17 \$	267 \$	105 \$	99 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	190 071	33 874	33 497	13 264	10 663
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,80 %	2,14 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	1,80 %	2,14 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	777,29 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,44 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	8,14 \$	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$

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

Série F	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	20 775 \$	683 \$	925 \$	1 630 \$	2 782 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	2 391 156	78 797	111 213	199 147	291 593
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,71 %	1,11 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	0,71 %	1,11 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	777,29 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,44 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	8,69 \$	8,67 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$

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

Série I	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	22 966 \$	29 477 \$	25 896 \$	25 295 \$	33 901 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	2 487 821	3 216 914	2 961 119	2 959 236	3 416 269
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,38 %	0,54 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	0,38 %	0,54 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	777,29 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,44 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	9,23 \$	9,16 \$	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$

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

- 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 (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 ET RÉMUNÉRATION AU RENDEMENT

### 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.

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

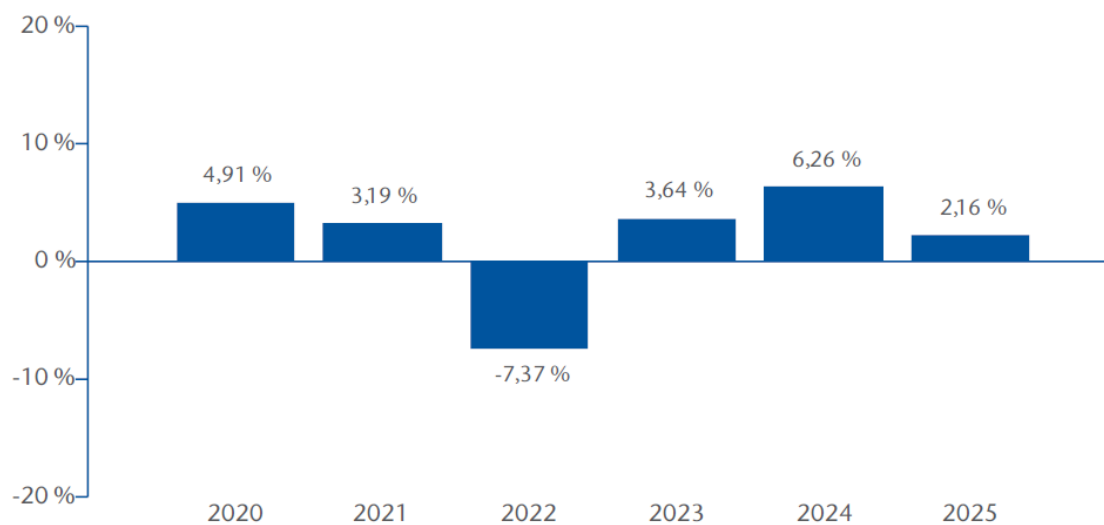
### Rendement passé

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 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 rendement absolu CC&L, série A



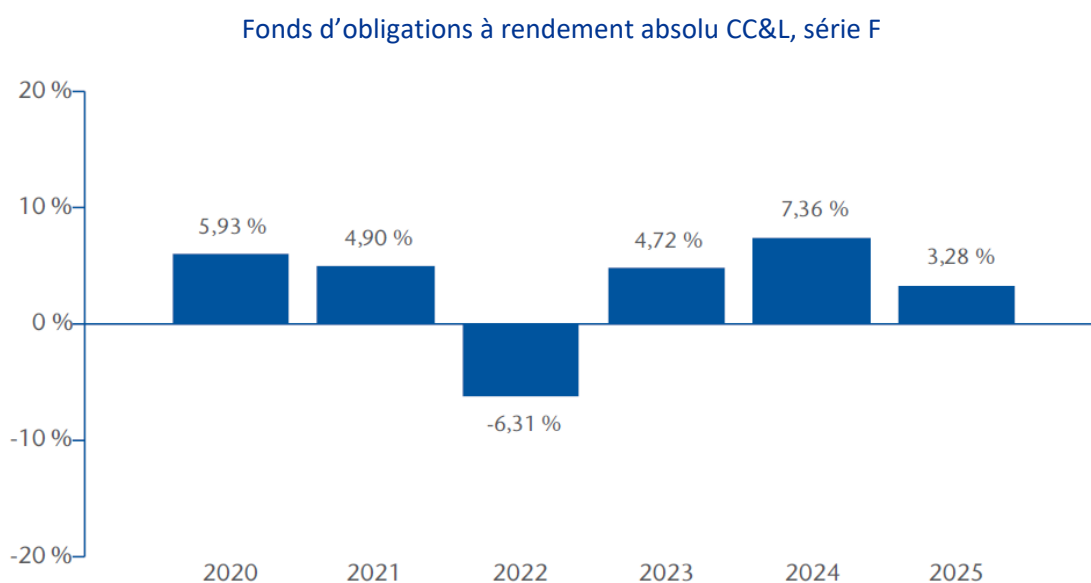
## RENDEMENT PASSÉ – FONDS D'OBLIGATIONS À RENDEMENT ABSOLU CC&L, SÉRIE F

### 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 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 RENDEMENT ABSOLU CC&L, SÉRIE I

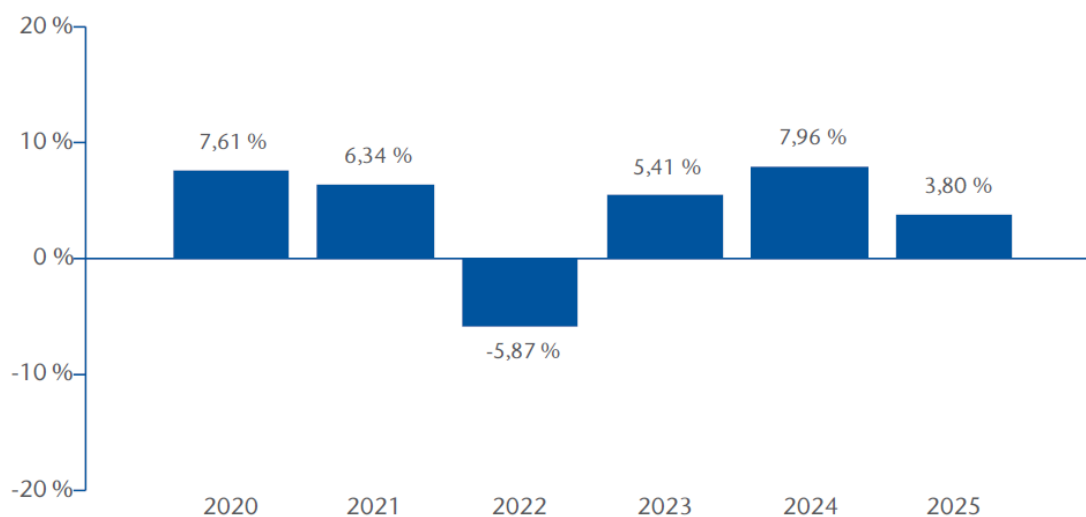
### Rendement passé

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 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 rendement absolu 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.

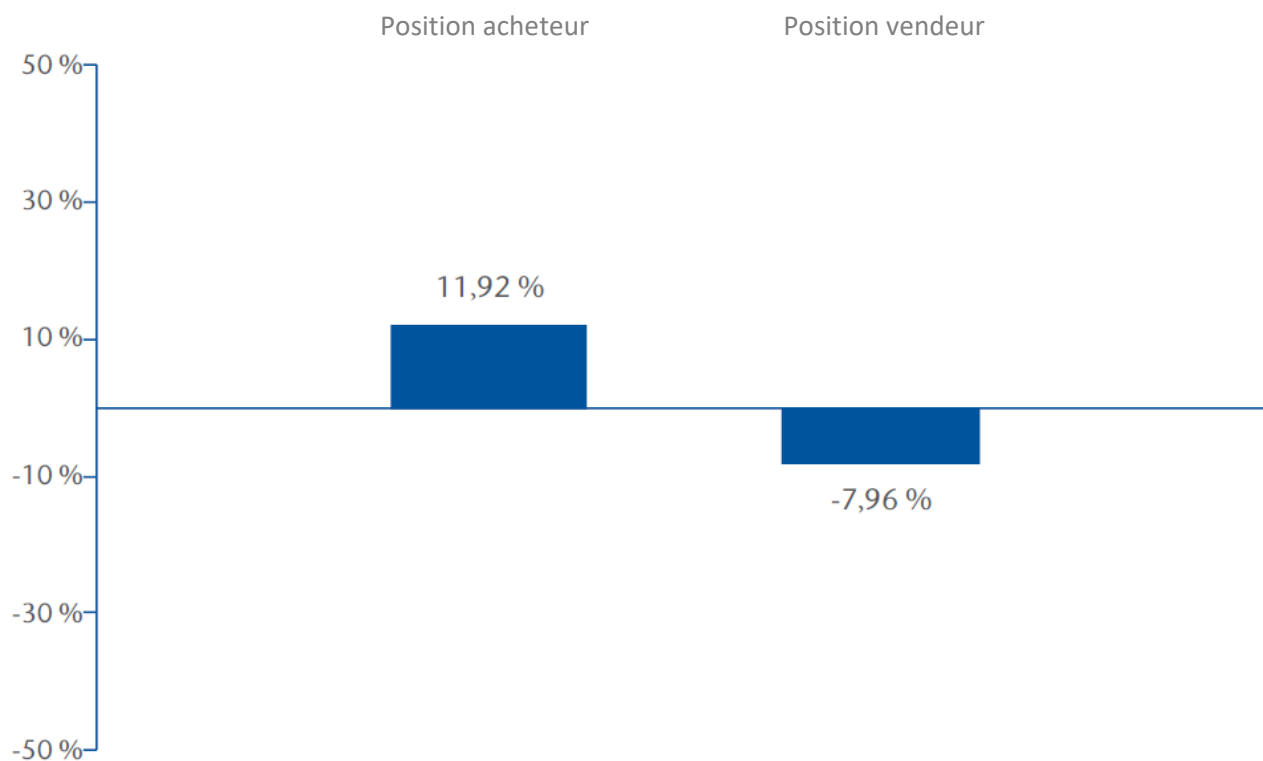
Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
<b>Fonds d'obligations à rendement absolu CC&amp;L Série A</b>	2,16 %	4,01 %	1,46 %	–	1,84 %	31 mai 2019
<b>Indice de référence *</b>	2,84 %	4,15 %	2,88 %	–	2,46 %	31 mai 2019
<b>Fonds d'obligations à rendement absolu CC&amp;L Série F</b>	3,28 %	5,10 %	2,67 %	–	2,96 %	31 mai 2019
<b>Indice de référence *</b>	2,84 %	4,15 %	2,88 %	–	2,46 %	31 mai 2019
<b>Fonds d'obligations à rendement absolu CC&amp;L Série I</b>	3,80 %	5,71 %	3,41 %	–	3,87 %	31 mai 2019
<b>Indice de référence *</b>	2,84 %	4,15 %	2,88 %	–	2,46 %	31 mai 2019

\*L'indice de référence est l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada en dollars canadiens. Indice de référence depuis mai 2019.

Le 31 mars 2025, le Fonds a changé de nom et le Fonds alternatif de revenu CC&L est devenu le Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L. La date d'établissement correspond à celle du Fonds alternatif de revenu CC&L, soit mai 2019.

## RENDEMENT PASSÉ

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 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 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 le gestionnaire de portefeuille.

25 principaux placements – position acheteur			% de la valeur liquidative	25 principaux placements – position vendeur			% de la valeur liquidative
1	Canada, 2,75 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2055		10,2	1	Ontario, 4,60 %, 2 déc. 2055		(14,4)
2	Ontario, 2,05 %, 2 juin 2030		8,3	2	Canada, 3,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2035		(11,6)
3	Ontario, 1,35 %, 2 déc. 2030		7,2	3	Concentra Escrow Issuer, 6,88 %, 15 juill. 2032		(3,9)
4	Canada, 2,75 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2030		5,6	4	Dell Int Llc / Emc Corp., 5,50 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2035		(2,9)
5	Avolon Holdings Fndg Ltd, 5,75 %, 15 nov. 2029		4,3	5	Sirius Xm Radio Inc., 5,50 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2029		(2,4)
6	Granite Reit Holdings Lp, 4,35 %, 4 oct. 2031		4,0	6	Sonic Automotive Inc., 4,88 %, 15 nov. 2031		(2,1)
7	Dream Summit Industrial, 5,11 %, 12 févr. 2029		3,4	7	Asbury Automotive Group, 4,63 %, 15 nov. 2029		(1,9)
8	Sunoco Lp, 4,50 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2029		3,0	8	Verizon Communications (obligations vertes), 5,05 %, 9 mai 2033		(1,8)
9	ARC RESOURCES LTD, 4,41 %, 17 juin 2032		3,0	9	AdaptHealth Llc, 4,63 %, 1 <sup>er</sup> août 2029		(1,8)
10	Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029		2,9	10	Encompass Health Corp., 4,75 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2030		(1,7)
11	Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,67 %, 20 févr. 2030		2,7	11	Performance Food Group I, 6,13 %, 15 sept. 2032		(1,6)
12	Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,24 %, 23 mai 2028		2,5	12	Wolverine World Wide, 4,00 %, 15 août 2029		(1,5)
13	Lifepoint Health Inc., 10,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2032		2,3	13	Les Compagnies Loblaw Ltée, 5,34 %, 13 sept. 2052		(1,5)
14	Brookfield Renewable Par (obligation verte), 5,88 %, 9 nov. 2032		2,3	14	Hydro One Inc., 4,85 %, 30 nov. 2054		(1,5)
15	Cogeco Communications, 6,13 %, 27 févr. 2029		2,2	15	Autorité aéroportuaire de Calgary, 3,55 %, 7 oct. 2053		(1,4)
16	Goeasy Ltd, 7,38 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2030		2,1	16	T-Mobile Usa Inc., 5,05 %, 15 juill. 2033		(1,3)
17	Telus Corp., 5,00 %, 13 sept. 2029		2,0	17	Nordstrom Inc., 4,38 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2030		(1,3)
18	Ardagh Metal Packaging, 3,25 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2028		2,0	18	United Rentals North Am, 6,13 %, 15 mars 2034		(1,3)
19	Canada, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2057		2,0	19	Buy Protection on MARKIT CDX.NA.HY.45.5Y.V1, déc. 2030		(1,3)
20	Allied Properties REIT, 3,39 %, 15 août 2029		1,9	20	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,25 %, 15 août 2035		(1,2)
21	Groupe SNC-Lavalin inc., 5,70 %, 26 mars 2029		1,9	21	Lithia Motors Inc., 4,38 %, 15 janv. 2031		(1,2)
22	Inter Pipeline Ltd, 6,38 %, 17 févr. 2033		1,8	22	Verizon Communications, 3,55 %, 22 mars 2051		(1,2)
23	Rogers Communications Inc., 5,70 %, 21 sept. 2028		1,8	23	Davita Inc., 3,75 %, 15 févr. 2031		(1,2)
24	Banque Royale du Canada, 4,21 %, 3 juill. 2030		1,7	24	Nordstrom Inc., 4,25 %, 1 <sup>er</sup> août 2031		(1,1)
25	Bell Canada, 5,15 %, 14 nov. 2028		1,7	25	American Airlines/Aadvan, 5,75 %, 20 avr. 2029		(1,1)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale			82,9	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale			(64,4)

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	5,4	-	5,4	Obligations de sociétés	149,1	(63,6)	85,5
Obligations	183,4	(90,9)	92,5	Obligations du gouvernement du Canada	34,3	(27,3)	7,0
Contrats à terme normalisés*	0,1	(0,2)	(0,1)	Placements à court terme	5,4	-	5,4
Contrats de change à terme	0,2	(0,1)	0,1	Contrats à terme normalisés*	0,1	(0,2)	(0,1)
Swaps sur défaillance de crédit	-	-	-	Contrats de change à terme	0,2	(0,1)	0,1
Autres actifs, moins les passifs	2,1	-	2,1	Swaps sur défaillance de crédit	-	-	-
	191,2	(91,2)	100,0	Autres actifs, moins les passifs	2,1	-	2,1
					191,2	(91,2)	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 (7,7) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Japon à 10 ans (OSE), 35,9 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans, 6,4 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor français, Euro (OAT), (1,7) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans, 0,3 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, 13,6 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans et (41,8) % 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		
		Répartition par pays	Position acheteur	Position vendeur	Net
Dollar canadien	99,8				
Dollar américain	0,1				
Yen japonais	0,1	États-Unis	37,5	(45,5)	(8,0)
	100,0	Canada	135,9	(44,9)	91,0
		Étranger	10,0	(0,5)	9,5
<b>Obligations par notation*</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>				
AAA	25,0	Placements à court terme	5,4	–	5,4
AA	16,6	Contrats à terme normalisés *	0,1	(0,2)	(0,1)
A	3,7	Contrats de change à terme	0,2	(0,1)	0,1
BBB	87,7	Swaps sur défaillance de crédit	–	–	–
BB	40,4	Autres actifs, moins les passifs	2,1	–	2,1
B	10,6		191,2	(91,2)	100,0
CCC	4,0				
Non notées	1,0				
	189,0				

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 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 (7,7) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Japon à 10 ans (OSE), 35,9 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans, 6,4 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor français, Euro (OAT), (1,7) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans, 0,3 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, 13,6 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans et (41,8) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans.