

Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2026

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 2026, l'actif net total du Fonds d'obligations à rendement absolu CC&L s'élevait à 48,5 M\$. Pour la période, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 0,62 %. L'indice de référence du Fonds (indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a enregistré un rendement de 1,13 % 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.

L'actif net du Fonds a augmenté de 7,1 %, ou 3,2 M\$, au cours de la période, passant de 45,3 M\$ au 1^{er} janvier 2026 à 48,5 M\$ au 30 juin 2026. Cette variation de l'actif net est le résultat d'une augmentation de 3,4 M\$ attribuable aux souscriptions nettes, d'une diminution de 0,7 M\$ attribuable aux distributions et d'une augmentation de 0,5 M\$ attribuable aux activités de placement, y compris l'incidence de la volatilité du marché, les revenus gagnés et les charges payées.

Le premier semestre de 2026 a été caractérisé par le passage d'une incertitude accrue sur le plan géopolitique à un intérêt renouvelé pour les robustes données économiques fondamentales et leurs répercussions sur la politique monétaire. Au début de l'année, l'optimisme des marchés faisait place à un contexte plus volatil alors que les tensions géopolitiques, notamment le conflit au Moyen-Orient, une hausse marquée des prix du pétrole et une incertitude commerciale et politique accrue remettaient en question l'hypothèse d'une désinflation. La confiance est toutefois revenue en force au deuxième trimestre, tandis que les négociations visant un cessez-le-feu progressaient, que les prix du pétrole diminuaient de presque autant qu'ils avaient augmenté et que les investisseurs faisaient de plus en plus abstraction des risques géopolitiques. Les marchés se sont plutôt intéressés aux données économiques américaines meilleures que prévu, à la poursuite des investissements dans l'intelligence artificielle (IA) et aux solides bénéfices des sociétés, facteurs qui ont tous été favorables aux actifs à risque. En revanche, l'économie canadienne est restée plutôt morose tout au long de la période, la croissance économique et les activités dans le secteur de l'habitation tournant au ralenti et la reprise des marchés de l'emploi se faisant plus graduelle.

Les banques centrales ont conservé une approche prudente au premier semestre de l'exercice, bien que les prévisions en matière de politique monétaire aient considérablement évolué. La Banque du Canada a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25 % durant la période, soupesant la faible croissance économique au pays et l'inflation qui restait près de sa cible. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a aussi laissé ses taux d'intérêt inchangés en adoptant toutefois un ton plus ferme, vu la vigueur de l'activité économique et l'inflation persistante. Ce contexte a conduit les marchés à modérer leurs attentes en ce qui a trait à un assouplissement de la politique monétaire et à envisager de plus en plus la possibilité d'un resserrement de la politique monétaire. Ces conjonctures économiques divergentes se sont reflétées dans les marchés obligataires. Les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont reculé au deuxième trimestre, annulant une partie de la hausse affichée plus tôt dans l'année, tandis que les rendements des bons du Trésor américains ont poursuivi leur progression, les marchés réévaluant les cours à la lumière de la trajectoire de la politique monétaire des États-Unis. Les marchés du crédit sont restés résilients malgré le niveau d'émissions élevé et les périodes de volatilité, soutenus par une forte demande des investisseurs et de solides bilans.

Le Fonds a dégagé un rendement positif. Les facteurs quantitatifs ont bénéficié du positionnement opportuniste sur la courbe de crédit. Les stratégies relatives aux facteurs macroéconomiques ont produit des rendements variables. Le positionnement en ce qui a trait à la durée était neutre, tandis que la structure de la courbe de rendement qui privilégiait une accentuation de la pente au début de la période a nuí au rendement. L'adoption d'une stratégie de valeur relative à l'échelle globale, qui a favorisé les obligations du gouvernement du Canada, ainsi que la répartition sectorielle et l'inclinaison vers les titres de crédit canadiens ont toutes porté fruit. La sélection des titres a eu un effet défavorable sur le rendement, attribuable surtout aux positions acheteur dans certaines sociétés des secteurs des services financiers, du jeu, de l'automobile et des soins de santé.

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 2026, l'exposition totale du Fonds à l'effet de levier a varié de 133,4 % à 249,7 % 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 2026, l'exposition totale du Fonds correspondait à 224,0 % 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 2026, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 5 463 513,46 \$. Au 30 juin 2026, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,2 % de la valeur liquidative du Fonds.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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, un 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.

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 du gestionnaire de portefeuille du Fonds, Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, 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 la période close le 30 juin 2026, 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 2026.

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 pour les cinq derniers exercices. 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 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,14 \$	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$	9,68 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,34	0,35	0,31	0,33	0,52
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,21)	(0,22)	(0,23)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,10)	0,07	0,37	(0,07)	(0,62)	0,28
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	(0,01)	(0,02)	0,24	(0,10)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,03	0,21	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	—	(0,09)	—	—	—	—
Gains en capital	—	(0,04)	—	—	—	(0,01)
Remboursement de capital	—	(0,12)	(0,09)	(0,02)	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,12)	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,72)	(0,67)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	8,07 \$	8,14 \$	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$

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

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,69 \$	8,67 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$	9,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,22	0,36	0,36	0,32	0,35	0,45
Total des charges	(0,05)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,10)	0,14	0,40	(0,14)	(0,76)	0,26
Gains (pertes) latents pour la période	0,03	(0,01)	(0,04)	0,33	(0,23)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,10	0,36	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	—	(0,10)	—	—	—	—
Gains en capital	—	(0,04)	—	—	—	(0,01)
Remboursement de capital	—	(0,12)	(0,09)	(0,02)	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,13)	(0,26)	(0,25)	(0,25)	(0,76)	(0,72)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	8,66 \$	8,69 \$	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 pour les périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités pour la période close le 30 juin 2026, 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 (suite)

Série I	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,23 \$	9,16 \$	8,75 \$	8,55 \$	9,92 \$	10,04 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,23	0,39	0,39	0,34	0,36	0,47
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,10)	0,01	0,40	(0,13)	(0,74)	0,30
Gains (pertes) latents pour la période	0,01	0,02	(0,01)	0,33	(0,22)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,11	0,36	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	—	0,11	—	—	—	—
Gains en capital	—	(0,04)	—	—	—	(0,01)
Remboursement de capital	—	(0,13)	(0,10)	(0,02)	—	—
Total des distributions^{2), 3)}	(0,14)	(0,28)	(0,27)	(0,26)	(0,80)	(0,75)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	9,22 \$	9,23 \$	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 pour les périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités pour la période close le 30 juin 2026, 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 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	2 978 \$	1 547 \$	17 \$	267 \$	105 \$	99 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	369 057	190 071	33 874	33 497	13 264	10 663
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,93 %	1,80 %	2,14 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	1,93 %	1,80 %	2,14 %	2,27 %	2,15 %	3,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	487,17 %	777,29 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,38 %	0,44 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	8,07 \$	8,14 \$	8,21 \$	7,96 \$	7,92 \$	9,32 \$

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

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	26 805 \$	20 775 \$	683 \$	925 \$	1 630 \$	2 782 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 095 018	2 391 156	78 797	111 213	199 147	291 593
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,79 %	0,71 %	1,11 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	0,79 %	0,71 %	1,11 %	1,08 %	0,99 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	487,17 %	777,29 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,38 %	0,44 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	8,66 \$	8,69 \$	8,67 \$	8,32 \$	8,19 \$	9,54 \$

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

Série I	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	18 753 \$	22 966 \$	29 477 \$	25 896 \$	25 295 \$	33 901 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 033 202	2 487 821	3 216 914	2 961 119	2 959 236	3 416 269
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,32 %	0,38 %	0,54 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	0,32 %	0,38 %	0,54 %	0,49 %	0,52 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	487,17 %	777,29 %	501,48 %	508,71 %	480,87 %	451,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,38 %	0,44 %	0,48 %	0,44 %	0,50 %	0,21 %
Valeur liquidative par part	9,22 \$	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 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 non tenu de l'intérêt sur marge, 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 CFI, peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou prendre en charge une partie de celles-ci. Les renonciations et prises en charge peuvent être résiliées en tout temps.
- 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.

	Taux annuels	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	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.

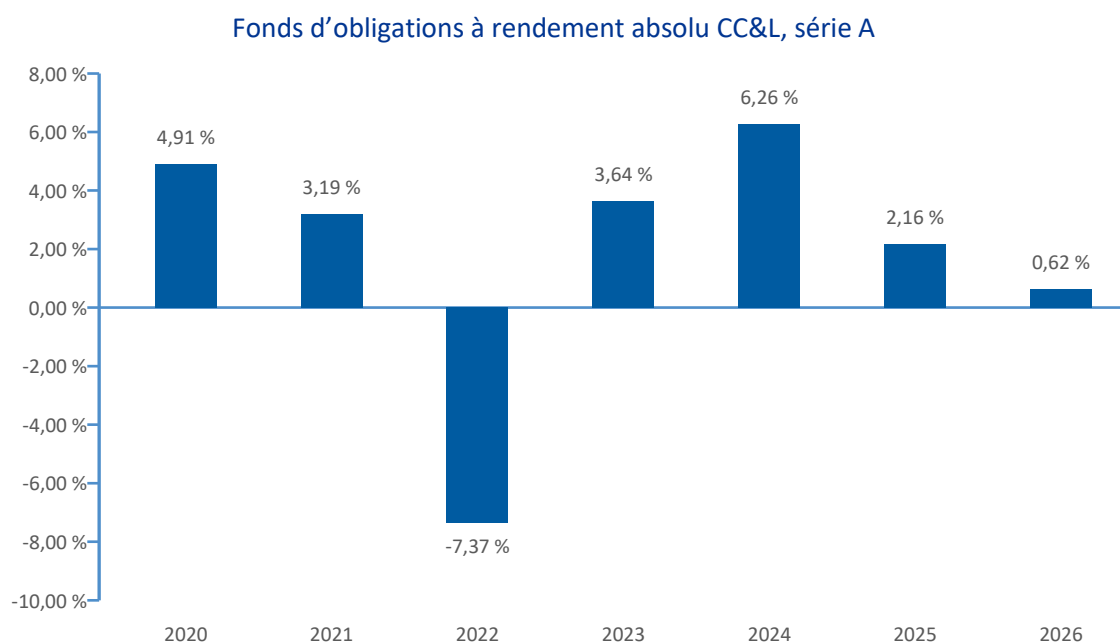
RENDEMENT PASSÉ

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 2026, 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.



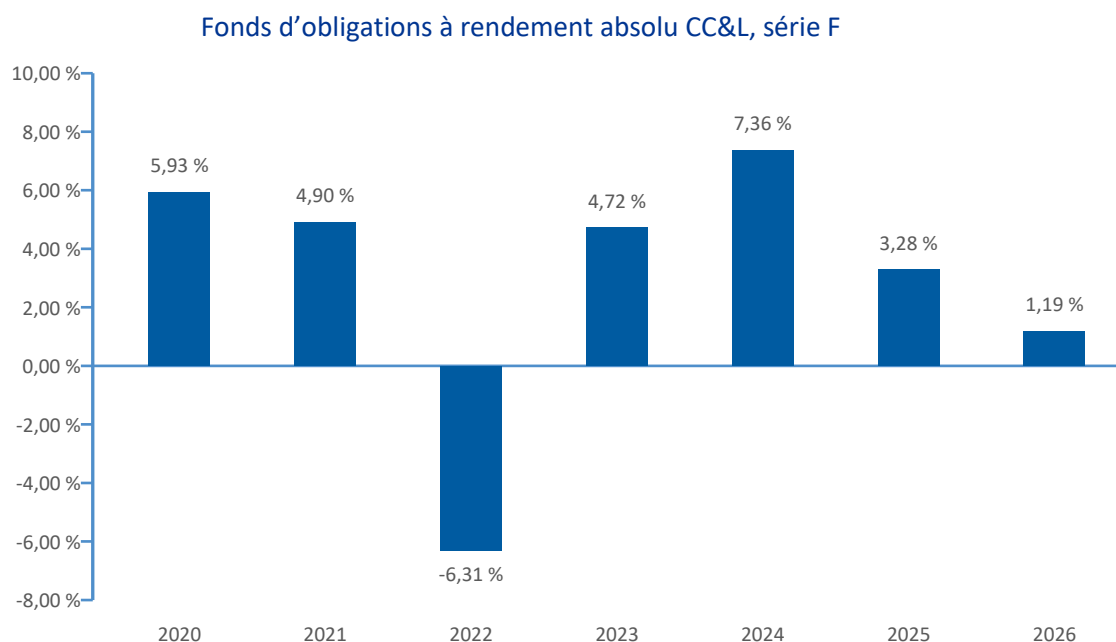
RENDEMENT PASSÉ

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 2026, 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.



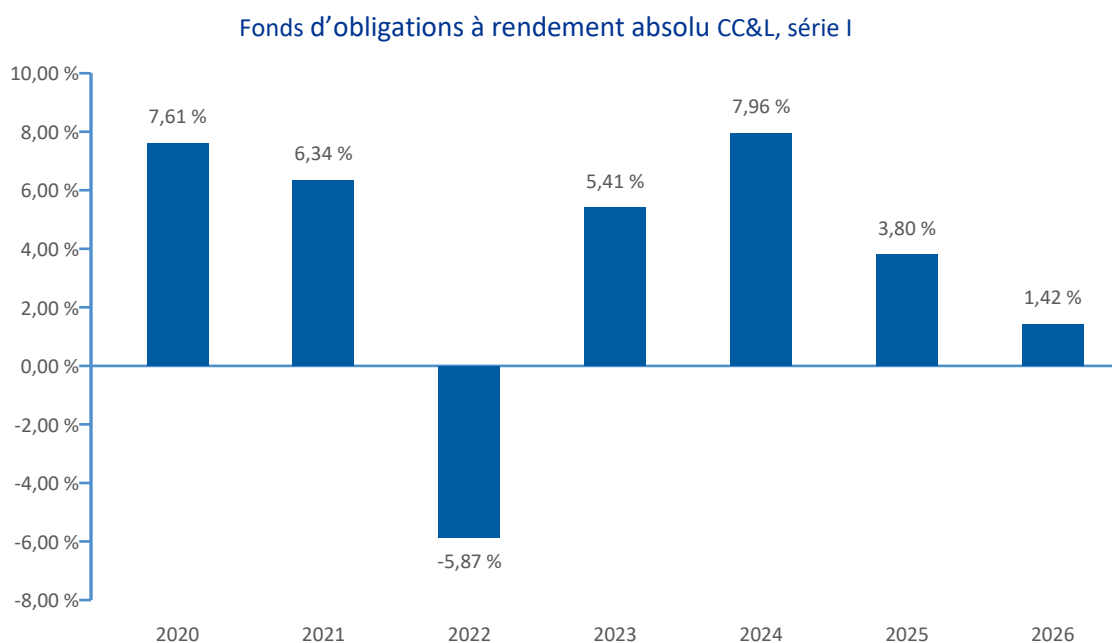
RENDEMENT PASSÉ

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.

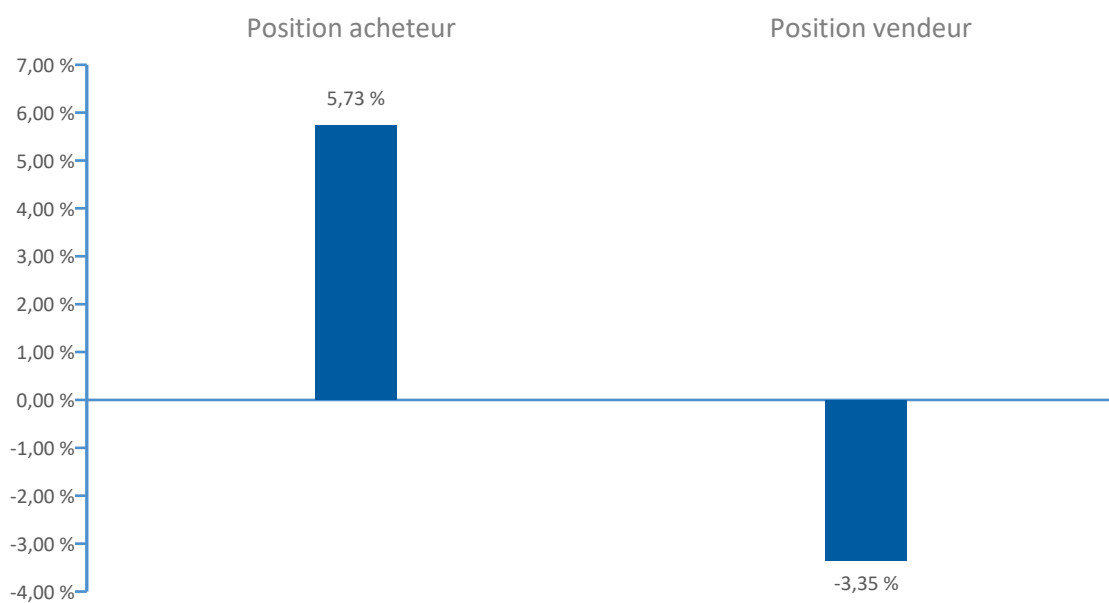
Rendements annuels

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 2026, 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

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, 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 2026. 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, 3,50 %, 1 ^{er} déc. 2057	26,3	1	Ontario, 4,45 %, 2 déc. 2056	(13,4)
2	Canada, 3,25 %, 1 ^{er} juin 2036	6,8	2	Canada, 3,25 %, 1 ^{er} déc. 2035	(4,6)
3	Sell Protection on MARKIT CDX.NA.HY.46.5Y.V2, juin 2031, 5,00 %, 20 juin 2031	6,6	3	Hydro One Inc., 4,85 %, 30 nov. 2054	(3,8)
4	Ontario, 3,90 %, 2 juin 2036	5,1	4	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,13 %, 15 févr. 2036	(2,8)
5	Québec, 4,00 %, 1 ^{er} sept. 2036	3,4	5	Dell Int Llc / Mec Corp., 5,50 %, 1 ^{er} avr. 2035	(2,4)
6	Granite Reit Holdings Lp, 4,35 %, 4 oct. 2031	3,4	6	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} mars 2031	(2,0)
7	Bons/obligations du Trésor des États-Unis, 4,63 %, 15 nov. 2055	3,3	7	Gray Media Inc, 7,25 %, 15 août 2033	(1,8)
8	Bons du Trésor des États-Unis (TIPS) – RRUS, 1,88 %, 15 janv. 2036	2,8	8	Verizon Communications (obligations vertes), 5,05 %, 9 mai 2033	(1,7)
9	Canada, 3,50 %, 1 ^{er} sept. 2029	2,6	9	Adapthealth Llc, 4,63 %, 1 ^{er} août 2029	(1,7)
10	Dream Summit Industrial, 5,11 %, 12 févr. 2029	2,6	10	Ontario, 4,60 %, 2 déc. 2055	(1,7)
11	Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,67 %, 20 févr. 2030	2,6	11	Wolverine World Wide, 4,00 %, 15 août 2029	(1,7)
12	Québec, 4,20 %, 1 ^{er} déc. 2057	2,6	12	407 International Inc., 4,54 %, 9 oct. 2054	(1,5)
13	ARC RESOURCES LTD, 4,41 %, 17 juin 2032	2,5	13	Autorité aéroportuaire de Calgary, 3,55 %, 7 oct. 2053	(1,4)
14	Cogeco Communications, 6,13 %, 27 févr. 2029	2,3	14	T-Mobile Usa Inc., 5,05 %, 15 juill. 2033	(1,3)
15	Inter Pipeline Ltd., 5,71 %, 29 mai 2030	2,3	15	Conagra Brands Inc., 5,40 %, 1 ^{er} nov. 2048	(1,2)
16	Wolf Midstream Canada Lp, 5,95 %, 18 juill. 2033	2,1	16	Enbridge Gas Inc., 4,84 %, 12 sept. 2055	(1,2)
17	Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,24 %, 23 mai 2028	1,8	17	Verizon Communications, 3,55 %, 22 mars 2051	(1,2)
18	Carnival Corp, 5,75 %, 1 ^{er} août 2032	1,7	18	DavitaInc., 3,75 %, 15 févr. 2031	(1,1)
19	Cogent Comms Grp / Fin, 7,00 %, 15 juin 2027	1,6	19	Nordstrom Inc., 4,25 %, 1 ^{er} août 2031	(1,1)
20	Rogers Communications Inc., 6,25 %, 31 juill. 2031	1,6	20	Ontario Power Generation (obligations vertes), 4,99 %, 28 juin 2054	(1,1)
21	Carnival Corp, 5,88 %, 15 juin 2031	1,6	21	Nordstrom Inc., 4,38 %, 1 ^{er} avr. 2030	(1,0)
22	Brookfield Infra Fin Ulc, 4,53 %, 24 sept. 2035	1,5	22	Epcor Utilities, 4,99 %, 31 mai 2054	(1,0)
23	Albertsons Cos/Safeway, 3,50 %, 15 mars 2029	1,5	23	Toronto Hydro Corp., 4,95 %, 13 oct. 2052	(0,9)
24	Inter Pipeline Ltd, 6,38 %, 17 févr. 2033	1,4	24	Paramount Global, 4,95 %, 15 janv. 2031	(0,8)
25	Midas Opco Holdings Llc, 5,63 %, 15 août 2029	1,3	25	Molina Healthcare Inc., 3,88 %, 15 mai 2032	(0,8)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		91,4	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(53,1)

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	2,4	(17,6)	(15,2)	Obligations de sociétés	123,1	(50,1)	73,0
Obligations	187,4	(73,9)	113,5	Obligations du gouvernement du Canada	64,3	(23,8)	40,5
Contrats à terme normalisés*	0,1	(0,7)	(0,6)	Placements à court terme	2,4	(17,6)	(15,2)
Contrats de change à terme	0,1	(0,2)	0,2	Contrats à terme normalisés**	0,1	(0,7)	(0,6)
Contrats à terme sur obligations	0,2	–	0,2	Contrats de change à terme	0,1	(0,2)	(0,1)
Swaps sur défaillance de crédit	–	(0,1)	(0,1)	Contrats à terme sur obligations	0,2	–	0,2
Autres actifs, moins les passifs	2,3	–	2,3	Swaps sur défaillance de crédit	–	(0,1)	(0,1)
	192,5	(92,5)	100,0	Autres actifs, moins les passifs	2,3	–	2,3
					192,5	(92,5)	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 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 (34,34) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 2 ans, 3,47 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans, 7,62 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor français, Euro (OAT), (22,22) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans, (17,22) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, (3,73) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations, Ultra, 1,96 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans et (94,61) % 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	100,3		Position acheteur	Position vendeur	Net
Euro	(0,3)	Répartition par pays			
	100,0	États-Unis	27,3	(23,8)	3,5
		Canada	151,1	(49,7)	101,4
		Étranger	9,0	(0,4)	8,6
Obligations par notation*	% de la valeur liquidative				
AAA	41,6	Placements à court terme	2,4	(17,6)	(15,2)
AA	12,5	Contrats à terme normalisés*	0,1	(0,7)	(0,6)
A	10,4	Contrats de change à terme	0,1	(0,2)	(0,1)
BBB	77,9	Swaps sur défaillance de crédit	0,2	–	0,2
BB	21,7	Contrats à terme sur obligations	–	(0,1)	(0,1)
B	9,9	Autres actifs, moins les passifs	2,3	–	2,3
CCC	2,5		192,5	(92,5)	100,0
Non notées	13,3				
	189,8				

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 (34,34) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 2 ans, 3,47 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans, 7,62 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor français, Euro (OAT), (22,22) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 5 ans, (17,22) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, (3,73) % du total de l'actif net sur les contrats à terme normalisés sur obligations Ultra, 1,96 % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur bons du Trésor américain à 10 ans et (94,61) % du total de l'actif net des contrats à terme normalisés sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans.