

Fonds de rendement absolu PCJ II

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le
30 juin 2023

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.sedar.com.

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.

Au 30 juin 2023, l'actif net total du Fonds de rendement absolu PCJ II (le « Fonds ») s'élevait à 58,1 M\$. Au cours de cette période, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à -0,14 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 2,14 % pour la période. Le rendement diffère d'une série de parts des fonds à une autre en raison des différences dans la structure de leurs charges. Les rendements pour chacune des séries sont présentés à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

Après avoir connu une période de liquidation en 2022, les marchés boursiers nord-américains ont amorcé une remontée au premier semestre de 2023, la volatilité étant élevée au Canada et aux États-Unis. Malgré les taux d'intérêt à la hausse, l'apparition d'indices de ralentissement économique et la faillite de quelques grandes banques américaines au cours de la période, les marchés boursiers ont été en mesure de poursuivre leur mouvement à la hausse grâce aux données indiquant une diminution de l'inflation et à la résilience du marché de l'emploi.

Les marchés boursiers se sont redressés au début du premier trimestre, encouragés par l'apaisement des craintes concernant l'inflation et la réouverture de l'économie chinoise. Les données économiques américaines, notamment le nombre d'emplois hors du secteur agricole, les ventes au détail et l'indice des prix à la production, avaient toutes augmenté en février, malgré la récession généralement prévue, et cette augmentation, laissant entrevoir des hausses de taux d'intérêt, a provoqué une liquidation d'actions. La faillite de plusieurs banques américaines en mars a contribué à la flambée du cours de l'or et à la volatilité des actions, les investisseurs se demandant si la hausse rapide des taux d'intérêt entraînerait des difficultés ailleurs. Après avoir rehaussé leurs taux en 2022, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux poursuivi leur cycle de hausse au cours du trimestre, mais l'ampleur de ces hausses a tout de même été réduite puisque l'inflation a finalement commencé à ralentir.

Au deuxième trimestre, les marchés ont poursuivi leur reprise, les actions américaines, et plus particulièrement celles des sociétés technologiques à très forte capitalisation, affichant des rendements supérieurs aux actions canadiennes. La progression du marché a été limitée, quelques titres de sociétés technologiques à très forte capitalisation exposés à l'intelligence artificielle affichant des augmentations spectaculaires de leur capitalisation boursière en très peu de temps. Le redressement s'est généralisé en juin alors que la résilience soutenue des données sur l'emploi ainsi que le ralentissement de l'inflation ont permis de croire à un atterrissage en douceur de l'économie. Malgré la diminution de l'inflation, les banques centrales ont poursuivi le resserrement de leur politique monétaire au vu de la vigueur de l'emploi, mais la Réserve fédérale américaine a marqué une pause en décidant de ne pas changer son taux à l'occasion de sa rencontre de juin.

La stratégie axée sur le rendement absolu de PCJ a permis d'obtenir un rendement légèrement positif pour le premier semestre de 2023. Le portefeuille a été en mesure de préserver son capital pendant une période d'extrême volatilité et d'incertitude sur les marchés boursiers.

Pour la période, les titres ayant le plus contribué au rendement proviennent des secteurs des industries et des technologies de l'information. Dans le secteur des industries, les positions acheteur sur GFL Environmental Inc., United Rentals Inc. et Stantec Inc. ont toutes favorisé le rendement, qui a toutefois été atténué par les positions vendeur dans ce même secteur. Dans le secteur des technologies de l'information, une position acheteur sur Absolute Software Corp. a contribué au rendement, la société ayant été acquise au cours de la période. Une position acheteur sur Constellation Software Inc. a aussi contribué au rendement, toutefois atténué par les positions vendeur dans le même secteur.

Les positions qui ont le plus nui au rendement proviennent du secteur des biens de consommation discrétionnaire, les positions vendeur ayant aussi été défavorables, vu le marché à la hausse. Dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, des positions vendeur sur une entreprise de construction automobile et une

entreprise de construction résidentielle américaines ont nui au rendement, ce qui a été en partie contrebalancé par les positions acheteur dans ce même secteur.

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 2023, l'exposition totale du Fonds a varié entre 59,1 % et 81,0 % de sa valeur liquidative. L'exposition totale du Fonds à l'effet de levier se situe dans la cible établie dans le prospectus simplifié. Au 30 juin 2023, l'exposition totale du Fonds correspondait à 64,6 % de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions et des emprunts en trésorerie.

Les emprunts en trésorerie, qui se composent de la dette bancaire auprès des courtiers principaux, 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 2023, le niveau de la dette bancaire du Fonds était de néant à 6 741 306 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 5,01 %. Au 30 juin 2023, les emprunts correspondaient à 4,2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Le contexte économique demeure difficile en Amérique du Nord en raison de l'inflation persistante, même si elle ralentit, des taux d'intérêt à la hausse et des perspectives de croissance réduites. Les banques centrales poursuivent le resserrement de leurs politiques à un rythme rapide, et il reste à voir si le contexte de taux élevés entraînera de nouveaux risques. Les faillites bancaires aux États-Unis ont diminué pour le moment, mais nous continuons à surveiller de près les flux de dépôts et les expositions au risque de crédit dans ce secteur. Le marché de l'emploi s'est avéré résilient tant aux États-Unis qu'au Canada, mais des signes d'un éventuel ralentissement commencent à apparaître. Les données sur l'inflation continuent d'indiquer un ralentissement, et nous resterons à l'affût de l'évolution de cette tendance et des mesures relatives à la politique monétaire qu'elle suscitera.

Le recours du Fonds à l'effet de levier a légèrement diminué au cours de la période et demeure inférieur à la moyenne à long terme prévue par la stratégie de placement. L'exposition du portefeuille aux secteurs cycliques est équilibrée puisque le contexte actuel des taux est dynamique. Le portefeuille privilégie les titres qui bénéficient des dépenses d'infrastructure, les banques disposant d'une base de dépôts élevée et de portefeuilles de prêts de qualité, les titres exposés au cycle de l'aéronautique, les sociétés canadiennes d'habitation multifamiliales ainsi que certains titres particuliers.

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 du Fonds, du gestionnaire et du gestionnaire de portefeuille du Fonds, est également considéré comme un énoncé prospectif.

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et de PCJ Investment Counsel Ltd. (« PCJ »), le gestionnaire de portefeuille du Fonds, concernant les facteurs qui pourraient raisonnablement avoir une incidence sur le rendement et les distributions des 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 peuvent 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 d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments.

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, PCJ Investment Counsel Ltd. (« PCJ »), est également affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de la période close le 30 juin 2023, 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, calculés en fonction de la valeur liquidative des parts de chaque série du Fonds, comme il est décrit à la rubrique « Frais de gestion et rémunération au rendement ». À titre de gestionnaire, PCJ peut recevoir une rémunération au rendement trimestrielle, 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 2023.

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 part¹⁾

| Série A | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 ⁴⁾ |
|--|-----------------|---------------------|-----------------------------------|
| Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,25 \$ | 9,50 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Total des revenus | 0,18 | 0,05 | (0,07) |
| Total des charges | (0,15) | (0,32) | (0,26) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,03) | 0,13 | (0,52) |
| Gains (pertes) latents pour la période | (0,01) | (0,09) | 0,53 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | (0,01) | (0,23) | (0,32) |
| Distributions : | | | |
| Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes) | — | — | — |
| Dividendes | — | — | — |
| Gains en capital | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — |
| Total des distributions^{2),3)} | — | — | — |
| Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)} | 9,23 \$ | 9,25 \$ | 9,50 \$ |

Date d'établissement de la série A : 5 mars 2021

| Série F | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 ⁴⁾ |
|--|-----------------|---------------------|-----------------------------------|
| Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,41 \$ | 9,57 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Total des revenus | 0,18 | 0,05 | (0,07) |
| Total des charges | (0,10) | (0,21) | (0,18) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,03) | 0,09 | (0,52) |
| Gains (pertes) latents pour la période | (0,01) | (0,04) | 0,48 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,04 | (0,11) | (0,29) |
| Distributions : | | | |
| Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes) | — | — | — |
| Dividendes | — | — | — |
| Gains en capital | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — |
| Total des distributions^{2),3)} | — | — | — |
| Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)} | 9,44 \$ | 9,41 \$ | 9,57 \$ |

Date d'établissement de la série F : 5 mars 2021

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

| Série I | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 ⁴⁾ |
|--|-----------------|---------------------|-----------------------------------|
| Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,62 \$ | 9,69 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Total des revenus | 0,18 | 0,05 | (0,08) |
| Total des charges | (0,05) | (0,12) | (0,09) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (0,03) | 0,11 | (0,49) |
| Gains (pertes) latents pour la période | (0,01) | (0,10) | 0,35 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,09 | (0,06) | (0,31) |
| Distributions : | | | |
| Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes) | — | — | — |
| Dividendes | — | — | — |
| Gains en capital | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — |
| Total des distributions^{2),3)} | — | — | — |
| Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)} | 9,71 \$ | 9,62 \$ | 9,69 \$ |

Date d'établissement de la série I : 5 mars 2021

- 1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds, qui ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).
- 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.
- 4) Pour la période allant du 5 mars 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Ratios et données supplémentaires

| Série A | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 ⁶⁾ |
|---|-----------------|---------------------|-----------------------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 1 786 \$ | 1 949 \$ | 1 717 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 193 430 | 210 804 | 180 637 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 2,33 % | 2,48 % | 2,43 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾ | 2,33 % | 2,48 % | 2,43 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 156,74 % | 450,26 % | 292,77 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵⁾ | 0,83 % | 0,80 % | 0,85 % |
| Valeur liquidative par part | 9,23 \$ | 9,25 \$ | 9,50 \$ |

Date d'établissement de la série A : 5 mars 2021

| Série F | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 ⁶⁾ |
|---|-----------------|---------------------|-----------------------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 52 026 \$ | 46 401 \$ | 31 877 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 5 511 312 | 4 933 501 | 3 330 483 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 1,29 % | 1,46 % | 1,40 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾ | 1,29 % | 1,46 % | 1,40 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 156,74 % | 450,26 % | 292,77 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵⁾ | 0,83 % | 0,80 % | 0,85 % |
| Valeur liquidative par part | 9,44 \$ | 9,41 \$ | 9,57 \$ |

Date d'établissement de la série F : 5 mars 2021

| Série I | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 ⁶⁾ |
|---|-----------------|---------------------|-----------------------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 4 272 \$ | 4 234 \$ | 4 263 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 440 000 | 440 000 | 440 000 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 0,64 % | 0,39 % | 0,35 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾ | 0,64 % | 0,39 % | 0,35 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 156,74 % | 450,26 % | 292,77 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵⁾ | 0,83 % | 0,80 % | 0,85 % |
| Valeur liquidative par part | 9,71 \$ | 9,62 \$ | 9,69 \$ |

Date d'établissement de la série I : 5 mars 2021

- 1) Les données sont arrêtées aux 30 juin ou aux 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 la marge, des commissions et des autres coûts de transactions 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 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 transactions exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 6) Au 31 décembre 2021 ou pour la période allant du 5 mars 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021, selon le cas.

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) des séries du Fonds, exprimés en pourcentage de la valeur du Fonds, la part consacrée à la rémunération des courtiers et celle consacrée aux conseils en placement, à l'administration générale et au profit.

| | <u>En pourcentage des frais de gestion</u> | | |
|---------|--|----------------------------|---|
| | Taux annuels | Rémunération des courtiers | Conseils en placement, administration et profit |
| Série A | 2,00 % | 50,00 % | 50,00 % |
| Série F | 1,00 % | 0,00 % | 100,00 % |
| Série I | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |

Rémunération au rendement

Le Fonds peut verser à PCJ, le gestionnaire de portefeuille, 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 20 % 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 taux de rendement minimal des parts de série A et de série F du Fonds est de 2,0 % par année.

RENDEMENT PASSÉ

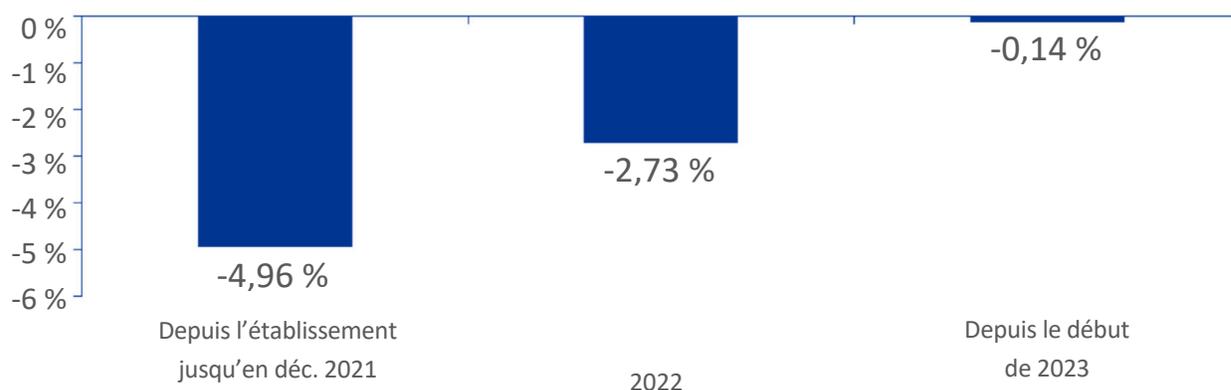
Rendement passé

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

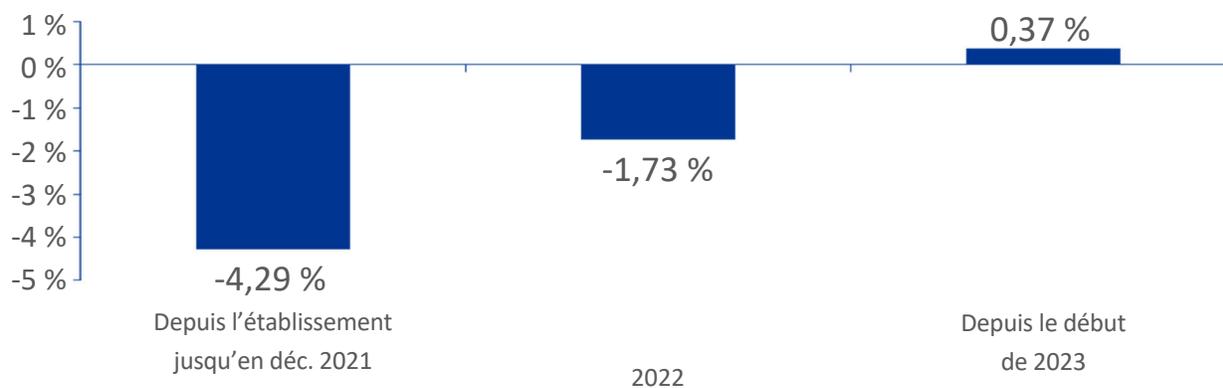
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre, pour chaque série du Fonds. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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

Série A



Le rendement depuis l'établissement jusqu'en déc. 2021 correspond aux résultats de la période allant du 5 mars 2021 au 31 décembre 2021.

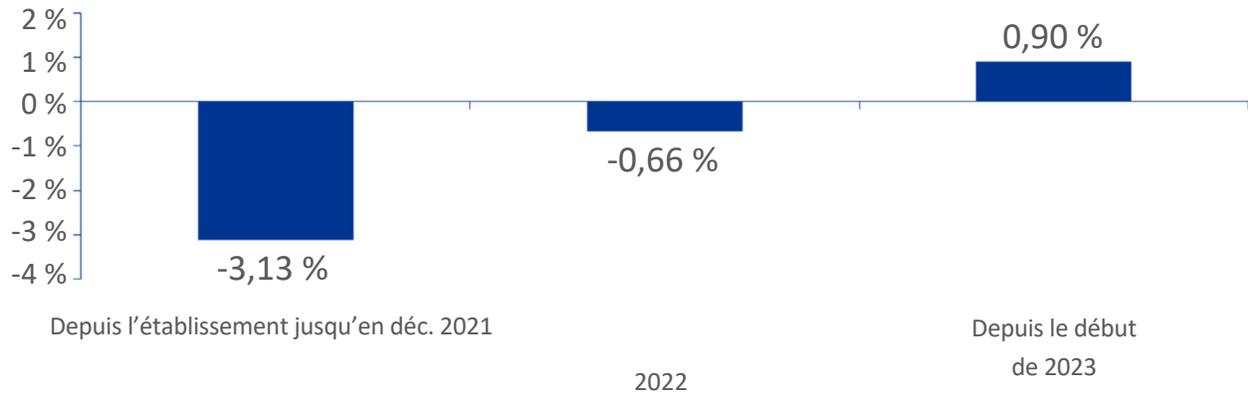
Série F



Le rendement depuis l'établissement jusqu'en déc. 2021 correspond aux résultats de la période allant du 5 mars 2021 au 31 décembre 2021.

RENDEMENT PASSÉ

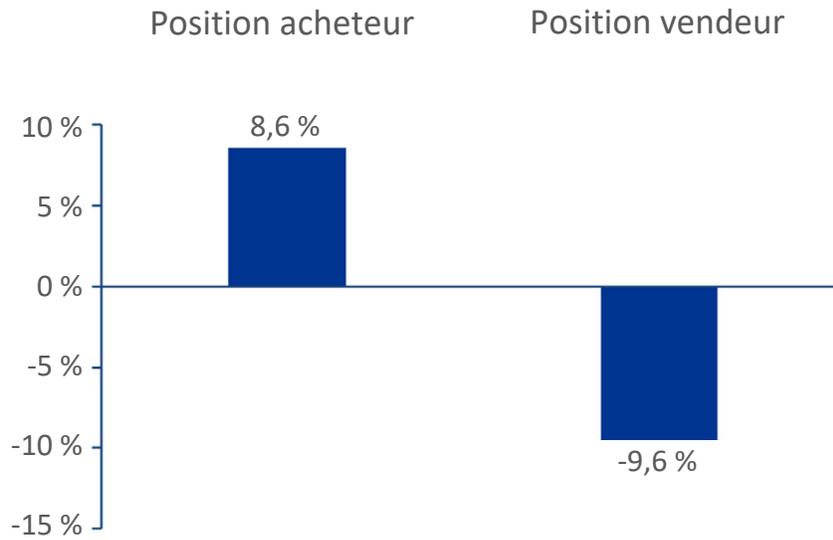
Série I



Le rendement depuis l'établissement jusqu'en déc. 2021 correspond aux résultats de la période allant du 5 mars au 31 décembre 2021.

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 2023 au 30 juin 2023, 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 2023. 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 | Canadien Pacifique Kansas City Limitée | 5,7 | 1 | iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | (4,4) |
| 2 | Rogers Communications Inc., cat. B | 3,8 | 2 | Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | (3,5) |
| 3 | FPI d'immeubles résidentiels canadiens | 3,7 | 3 | Polaris Inc. | (2,0) |
| 4 | United Rentals Inc. | 3,6 | 4 | Telus Corp. | (1,8) |
| 5 | Fairfax Financial Holdings Ltd | 3,5 | 5 | Invesco QQQ Trust, série 1 | (1,7) |
| 6 | RB Global Inc. | 3,3 | 6 | SPDR Bloomberg High Yield Bond ETF | (1,7) |
| 7 | CAE Inc. | 2,6 | 7 | SPDR DJIA Trust | (1,5) |
| 8 | George Weston Itée | 2,4 | 8 | iShares Russell 2000 ETF | (1,3) |
| 9 | Corporation TC Énergie | 2,2 | 9 | FPI RioCan, parts | (1,3) |
| 10 | Groupe SNC-Lavalin inc. | 2,0 | 10 | Oshkosh Truck Corp. | (1,3) |
| 11 | Chorus Aviation, 6,00 %, 30 juin 2026 | 1,7 | 11 | BMO S&P 500 Index ETF | (1,2) |
| 12 | InterRent REIT | 1,7 | 12 | Enbridge Inc. | (1,2) |
| 13 | Black Diamond Group | 1,4 | 13 | Descartes Systems Group | (1,1) |
| 14 | Brookfield Infrastructure Partners LP | 1,3 | 14 | Birchcliff Energy Ltd | (1,1) |
| 15 | Advantage Energy Ltd | 1,3 | 15 | Industrial Select Sect SPDR | (1,0) |
| 16 | Uber Technologies Inc. | 1,3 | 16 | Les Aliments Maple Leaf Inc. | (1,0) |
| 17 | Howmet Aerospace Inc. | 1,3 | 17 | BCE Inc. | (0,9) |
| 18 | Valvoline Inc. | 1,2 | 18 | Northwest Healthcare Property REIT | (0,9) |
| 19 | Element Fleet Management Corp. | 1,2 | 19 | Gibson Energy | (0,9) |
| 20 | Docebo Inc. | 1,0 | 20 | Scp Pool Corp. | (0,9) |
| 21 | Boardwalk Real Estate Investment Trust | 1,0 | 21 | La Société Canadienne Tire Ltée, cat. A | (0,9) |
| 22 | MEG Energy Corp. | 1,0 | 22 | Whitecap Resources Inc. | (0,9) |
| 23 | Bank of America Corp. | 1,0 | 23 | Price (T. Rowe) Associates | (0,8) |
| 24 | West Fraser Timber Co Ltd | 1,0 | 24 | Expeditors Intl Wash Inc. | (0,8) |
| 25 | Stantec Inc. | 1,0 | 25 | Home Depot | (0,7) |
| Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale | | 51,2 | Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale | | (34,9) |

| 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 | 95,2 | | 95,2 | Services de communication | 3,8 | (2,7) | 1,1 |
| Actions canadiennes | 53,8 | (24,9) | 28,9 | Biens de consommation discrétionnaire | 2,2 | (7,6) | (5,5) |
| Actions américaines | 11,8 | (21,9) | (10,1) | Biens de consommation de base | 2,7 | (1,7) | 1,0 |
| Actions étrangères | 2,2 | (0,3) | 1,9 | Énergie | 8,5 | (5,2) | 3,2 |
| Fonds négociés en bourse | | (13,3) | (13,3) | Services financiers | 6,8 | (7,1) | (0,3) |
| Titres à revenu fixe | 1,7 | | 1,7 | Soins de santé | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres actifs, moins les passifs | | (4,3) | (4,3) | Industries | 31,2 | (15,1) | 16,1 |
| | 164,7 | (64,7) | 100,0 | Technologies de l'information | 2,2 | (1,1) | 1,1 |
| | | | | Matières premières | 1,5 | (0,5) | 1,0 |
| Exposition nette au risque de change | % de la valeur liquidative | | | Immobilier | 7,5 | (5,4) | 2,1 |
| Dollar canadien | | | 105,1 | Services publics | 1,6 | (0,7) | 0,9 |
| Dollar américain | | | (5,1) | Placements à court terme | 95,2 | | 95,2 |
| | | | 100,0 | Titres à revenu fixe | 1,7 | | 1,7 |
| | | | | Fonds négociés en bourse | | (13,3) | (13,3) |
| | | | | Autres actifs, moins les passifs | | (4,3) | (4,3) |
| Instruments de créance par notation* | % de la valeur liquidative | | | | 164,7 | (64,7) | 100,0 |
| AAA | | | 95,2 | | | | |
| Non noté | | | 1,7 | | | | |
| | | | 96,9 | | | | |

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.