

Fonds de rendement absolu PCJ II

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le
31 décembre 2023

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.cclfundsync.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.

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement — Le Fonds de rendement absolu PCJ II (le « Fonds ») cherche à gagner un rendement absolu positif et attrayant redressé en fonction du risque, qui présente une faible corrélation avec les portefeuilles de placements à long terme traditionnels et qui est moins volatil que celui de tels portefeuilles.

Le Fonds aura recours à des opérations de ventes à découvert, à des emprunts de fonds 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'approbation de la majorité des porteurs de parts lors 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 PCJ Investment Counsel Ltd. (« PCJ ») à titre de gestionnaire de portefeuille pour investir les actifs du Fonds et lui a délégué la responsabilité et tous les pouvoirs nécessaires à cette fin. PCJ a été établie en 1996 et possède une expérience dans la gestion de stratégies de placement alternatives. PCJ et le gestionnaire font partie de GFCC&L.

Le gestionnaire de portefeuille cherche à atteindre l'objectif du Fonds en investissant principalement dans des titres dont le cours est attrayant et dont les facteurs fondamentaux sont solides, notamment l'évaluation, le profil de croissance et la rentabilité, tout en prenant des positions vendeur sur des titres qui présentent un profil de rendement inférieur de manière à générer de l'alpha et/ou à atténuer les risques liés au marché, ainsi qu'en employant des stratégies de couverture pour chercher à neutraliser la majeure partie de l'exposition au marché des titres de capitaux propres.

Le gestionnaire de portefeuille investira activement principalement dans des positions acheteur et vendeur de titres et d'indices canadiens et américains, de manière directe ou indirecte au moyen d'instruments dérivés.

En moyenne, avec le temps, le gestionnaire de portefeuille prévoit que la position nette du Fonds sur le marché des titres de capitaux propres (valeur totale des positions acheteur moins valeur totale des positions vendeur) sera généralement comprise entre +/- 10 % du capital investi, ce qui signifie que les positions acheteur cumulées peuvent être supérieures ou inférieures de 10 % aux positions vendeur cumulées.

Le Fonds aura recours à des opérations de ventes à découvert, à des emprunts de fonds 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 de capitaux propres et des indices boursiers, notamment des actions ordinaires, des parts ou des participations dans des sociétés en commandite, des fiducies de redevances, des fiducies de revenu, des FNB, des reçus de souscription et des fiducies de placement immobilier qui sont négociés à la cote de bourses canadiennes et américaines reconnues, ainsi que dans des droits, des bons de souscription, des espèces et des quasi-espèces, des titres d'emprunt et des instruments dérivés comme il est mentionné ci-après.

Des opérations de mise en pension, de prise en pension et de prêt de titres peuvent être utilisées conjointement avec les stratégies de placement du Fonds afin d'améliorer les rendements.

Le Fonds s'abstiendra d'acheter un titre d'un émetteur, de conclure une opération sur dérivés visés ou d'acheter une unité de participation liée à un indice si, immédiatement après l'opération, plus de 20 % de sa valeur liquidative était investie dans les titres d'un seul émetteur.

Risque

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023, le profil de risque du Fonds a été géré conformément aux objectifs énoncés dans le prospectus simplifié. Du point de vue du gestionnaire, les risques associés à un placement dans le portefeuille sont adéquatement décrits dans le prospectus simplifié et n'ont pas changé par suite de changements ultérieurs dans les placements sous-jacents.

Résultat des activités

Au 31 décembre 2023, l'actif net total du Fonds de rendement absolu PCJ II (le « Fonds ») s'élevait à 57 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 2,82 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 4,71 % pour l'exercice. 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 affiché de bons rendements en 2023. Cette progression a eu lieu malgré l'existence de risques, notamment les taux d'intérêt à la hausse, l'apparition d'indices de ralentissement économique, la faillite de quelques grandes banques américaines et un accroissement de l'instabilité sur le plan géopolitique. Les marchés ont été soutenus par la résilience du marché de l'emploi et l'amélioration progressive de l'inflation, deux facteurs renforçant l'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie.

Les marchés boursiers se sont redressés au début du premier trimestre, encouragés par l'inflation modérée et par la réouverture de l'économie chinoise. Les données économiques américaines publiées en février, notamment le nombre d'emplois hors du secteur agricole, les ventes au détail et l'indice des prix à la production, avaient toutes augmenté, malgré la récession généralement prévue. Cette augmentation a fait craindre de nouvelles hausses de taux d'intérêt et nu aux actifs sensibles aux taux d'intérêt, comme les actions. La faillite de plusieurs banques américaines en mars a contribué à la volatilité élevée, les investisseurs envisageant le risque de difficultés ailleurs. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux poursuivi leur cycle de hausse au cours du trimestre, l'ampleur des hausses ayant toutefois été moindre qu'en 2022.

Au deuxième trimestre, les marchés ont connu une reprise, les actions américaines, et plus particulièrement celles des sociétés technologiques à très forte capitalisation, affichant des rendements nettement supérieurs aux actions canadiennes. La progression du marché a d'abord été limitée, quelques titres exposés à l'intelligence artificielle affichant des augmentations spectaculaires de leur capitalisation boursière. 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, alors que la Réserve fédérale a marqué une pause en juin.

Les marchés boursiers nord-américains ont reculé au troisième trimestre, les indices américains affichant un déclin plus marqué que les indices canadiens. L'espoir d'un atterrissage en douceur s'est traduit par un début de trimestre en force en juillet, mais les marchés boursiers se sont repliés en août et en septembre, lorsque les investisseurs ont commencé à craindre que les taux d'intérêt restent élevés pour une plus longue période. Après avoir marqué une pause au début de l'année, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux augmenté leur taux directeur de 0,25 % en juillet, pour suspendre à nouveau les hausses lors de la réunion de septembre. Le marché de l'emploi demeure vigoureux, divers points de données ayant dépassé les prévisions au cours du trimestre.

Au quatrième trimestre, les marchés boursiers ont commencé à se replier davantage en octobre, mais se sont redressés rapidement en novembre et sont demeurés solides jusqu'à la fin de l'exercice, soutenus par l'espoir que les taux d'intérêt aient atteint leurs sommets. Au cours du trimestre, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont chacune tenu deux réunions à l'issue desquelles leurs taux directeurs respectifs sont restés

inchangés. La Réserve fédérale américaine a néanmoins tenu des propos axés sur le compromis en novembre, lesquels ont suscité des attentes quant à une réduction des taux d'intérêt et enflammé les marchés boursiers jusqu'à la fin de l'exercice. Le marché de l'emploi américain continue de faire preuve de résilience, tandis qu'un fléchissement a été observé au Canada.

Pour 2023, le portefeuille du Fonds de rendement absolu de PCJ a dégagé un rendement positif, mais inférieur à celui de son indice de référence. Pour l'exercice, 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 United Rentals Inc., Uber Technologies Inc. et GFL Environmental 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, les positions acheteur sur Docebo Inc. et Constellation Software Inc. ont également fortement contribué au rendement de la période, leur rendement surpassant celui des positions vendeurs compensatoires.

Les positions qui ont le plus nuí 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, un groupe de positions vendeur sur diverses sociétés de produits de consommation ont nuí au rendement.

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 des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, l'exposition totale du Fonds à l'effet de levier a varié de 59,1 % à 91,2 % (de 37,6 % à 84,5 % en 2022) 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 2023, l'exposition totale du Fonds correspondait à 89,4 % (68,2 % en 2022) de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions et des 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 des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 10 283 034 \$ (de néant à 4 841 032 \$ en 2022), avec un taux d'intérêt moyen de 5,17 % (1,91 % en 2022). Au 31 décembre 2023, les emprunts en trésorerie correspondaient à 15,0 % (4,1 % en 2022) de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

L'économie nord-américaine s'ajuste au resserrement de la politique monétaire et aux hausses de taux d'intérêt imposés par les banques centrales depuis près de deux ans. Les marchés s'attendent maintenant à des réductions de taux en 2024, même si les prévisions quant au moment où celles-ci commenceront sont toujours repoussées un peu plus loin. Le marché de l'emploi américain s'est montré résilient, alors que les plus récentes données au Canada sont plus variables. De nombreuses sociétés ont observé un recul dans les dépenses discrétionnaires qui pourraient indiquer un affaiblissement de la demande des consommateurs. Bien que l'inflation ait diminué par rapport aux sommets atteints, les données récentes sont plus élevées que prévu et nous continuerons de suivre de près l'évolution de la situation et un éventuel changement des mesures relatives à la politique monétaire.

Le recours du Fonds à l'effet de levier a considérablement augmenté au cours de l'exercice. 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 titres exposés au cycle des dépenses en immobilisations de l'aéronautique, les sociétés canadiennes d'habitation multifamiliales, plusieurs titres particuliers et, dans une moindre mesure, les positions vendeur dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire.

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, 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 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	31 décembre 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	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,31)	(0,32)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,04	0,13	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	0,15	(0,09)	0,53
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,23	(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 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	31 décembre 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	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,23)	(0,21)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,07	0,09	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	0,19	(0,04)	0,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,38	(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 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$

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

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Série I	31 décembre 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	0,36	0,05	(0,08)
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,06	0,11	(0,49)
Gains (pertes) latents pour la période	0,19	(0,10)	0,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,49	(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 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	10,12 \$	9,62 \$	9,69 \$

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

- 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.
- 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	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 266 \$	1 949 \$	1 717 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	133 223	210 804	180 637
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	51 241 \$	46 401 \$	31 877 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	5 239 467	4 933 501	3 330 483
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$

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

Série I	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	4 451 \$	4 234 \$	4 263 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	440 000	440 000	440 000
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	10,12 \$	9,62 \$	9,69 \$

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

- 1) Les données sont arrêtées 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 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 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.
- 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.

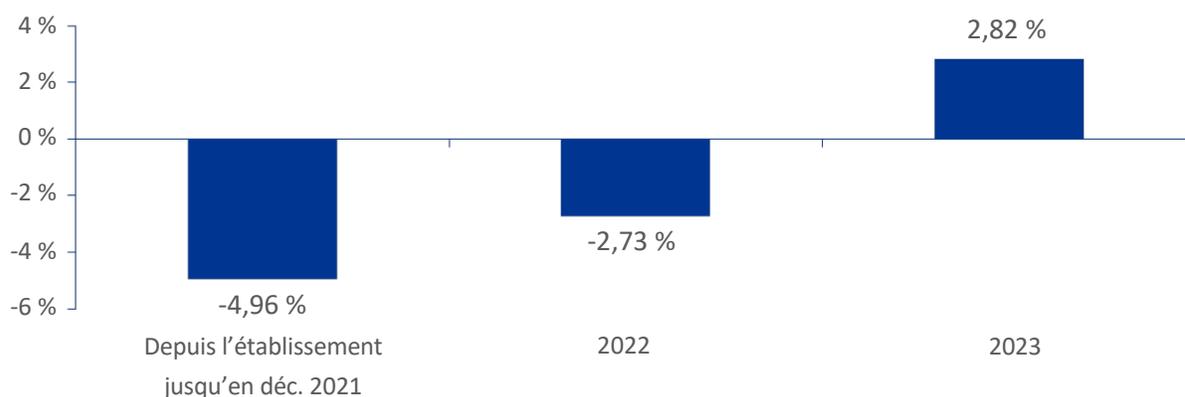
Rendement passé

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

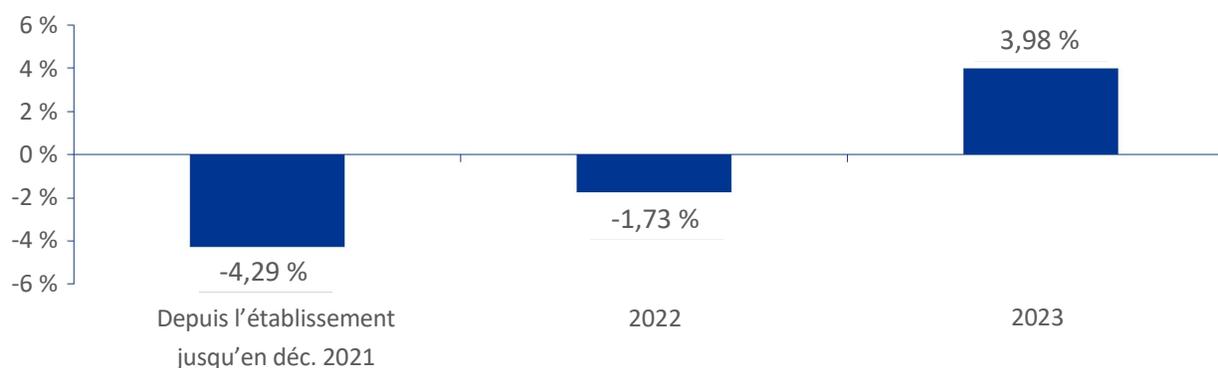
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre, pour chaque série du Fonds. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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

Série A



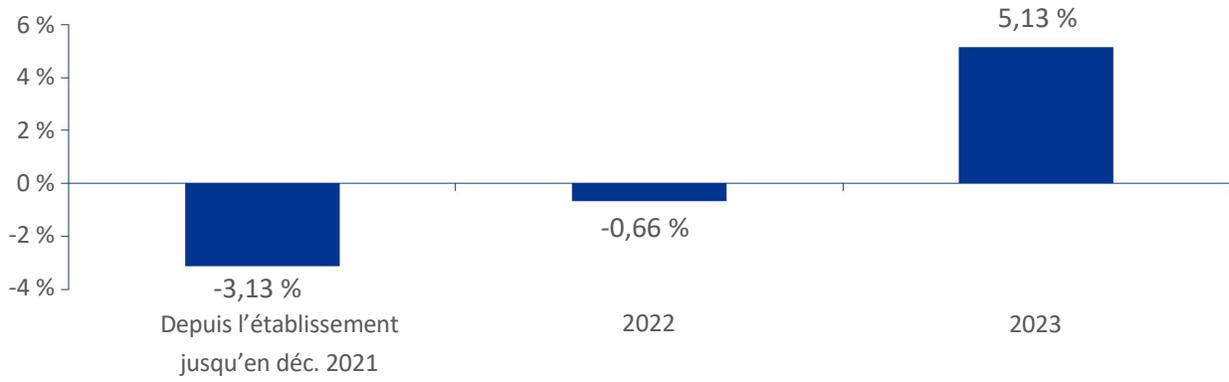
Le rendement depuis l'établissement jusqu'en déc. 2021 correspond aux résultats de la période allant du 5 mars 2021 au 31 décembre 2021.

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.

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.

Rendements annuels composés

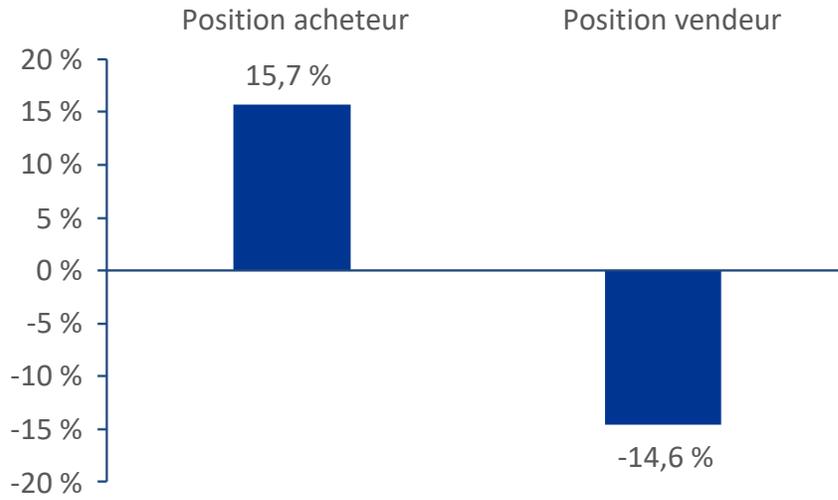
Le tableau ci-dessous présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour les dernières périodes de un, trois, cinq et dix ans, le cas échéant, comparativement au rendement de l'indice général du marché pertinent pour les mêmes périodes.

Fonds de rendement absolu PCJ II	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
Série A	2,82 %	–	–	–	-1,78 %	5 mars 2021
Indice *	4,71 %	–	–	–	2,36 %	
Série F	3,98 %	–	–	–	-0,79 %	5 mars 2021
Indice *	4,71 %	–	–	–	2,36 %	
Série I	5,13 %	–	–	–	0,41 %	5 mars 2021
Indice *	4,71 %	–	–	–	2,36 %	

* Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada

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 31 décembre 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 31 décembre 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	Rogers Communications Inc., cat. B	6,8	1	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	(5,4)
2	CRH PLC	6,6	2	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	(3,7)
3	Groupe SNC-Lavalin inc.	5,8	3	BCE Inc.	(3,4)
4	United Rentals Inc.	4,8	4	Telus Corp.	(3,3)
5	InterRent REIT	4,7	5	Metro inc.	(2,7)
6	Chartwell résidences pour retraités	4,7	6	Intact Corporation financière	(2,4)
7	Uber Technologies Inc.	4,0	7	Industrial Select Sect SPDR	(2,3)
8	RB Global Inc.	3,2	8	SPDR S&P 500 ETF Trust	(1,9)
9	Boardwalk Real Estate Investment Trust	3,0	9	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	(1,9)
10	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	2,7	10	Vulcan Materials Co	(1,8)
11	Mines Agnico Eagle Ltée	2,4	11	Oshkosh Truck Corp.	(1,7)
12	Fairfax Financial Holdings Ltd	2,2	12	Gold Fields Ltd., CAAÉ parrainé	(1,6)
13	Cenovus Energy Inc.	1,8	13	La Société Canadian Tire Ltée, cat. A	(1,5)
14	Bank of America Corp.	1,6	14	iShares Russell 2000 ETF	(1,4)
15	Builders Firstsource	1,6	15	Stantec Inc.	(1,4)
16	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,5	16	BMO S&P 500 Index ETF	(1,3)
17	Corporation TC Énergie	1,5	17	Martin Marietta Materials	(1,3)
18	Brookfield Business Partners LP	1,3	18	Enbridge Inc.	(1,3)
19	Black Diamond Group	1,3	19	Home Depot	(1,3)
20	Aercap Holdings Nv	1,3	20	JM Smuckers Company	(1,2)
21	Chorus Aviation, 6,00 %, 30 juin 2026	1,2	21	SPDR Bloomberg High Yield Bond ETF	(1,2)
22	Eaton Corp PLC	1,2	22	Invesco QQQ Trust, série 1	(1,2)
23	Parker-Hannifin Corp.	1,2	23	Suncor Énergie Inc.	(1,1)
24	Union Pacific	1,1	24	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	(1,0)
25	Restaurant Brands International	1,1	25	Deere & Co.	(1,0)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		68,8	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(48,6)

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	105,7		105,7	Services de communication	6,7	(1,9)	4,9
Actions canadiennes	51,0	(31,6)	19,3	Biens de consommation discrétionnaire	3,1	(12,3)	(9,2)
Actions américaines	19,3	(23,9)	(4,6)	Biens de consommation de base	0,0	(3,8)	(3,8)
Actions étrangères	11,9	(1,6)	10,3	Énergie	5,8	(2,4)	3,4
Fonds négociés en bourse		(17,3)	(17,3)	Services financiers	5,2	(9,6)	(4,4)
Titres à revenu fixe	1,3		1,3	Soins de santé	4,6	0,0	4,6
Autres actifs, moins les passifs		(14,8)	(14,8)	Industries	34,6	(17,9)	16,8
	189,2	(89,2)	100,0	Technologies de l'information	3,2	0,0	3,2
				Matières premières	9,0	(1,4)	7,5
Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative			Immobilier	8,5	(6,9)	1,6
Dollar canadien			115,0	Services publics	1,5	(0,9)	0,6
Dollar américain			(15,0)	Placements à court terme	105,7		105,7
			100,0	Titres à revenu fixe	1,3		1,3
				Fonds négociés en bourse		(17,3)	(17,3)
				Autres actifs, moins les passifs		(14,8)	(14,8)
					189,2	(89,2)	100,0
Instruments de créance par notation*	% de la valeur liquidative						
AAA			105,7				
Non noté			(5,7)				
			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.