



# Fonds de rendement absolu PCJ II

## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

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](http://www.cclfundsinc.com), ou le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

## Résultat des activités

Au 30 juin 2024, l'actif net total du Fonds de rendement absolu PCJ II (le « Fonds ») s'élevait à 51 M\$. Au cours de la période close le 30 juin 2024, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 5,08 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 2,55 % 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.

Les marchés boursiers nord-américains ont progressé au premier semestre de 2024, poursuivant sur la lancée amorcée à la fin de 2023. Malgré les taux d'intérêt élevés et les prévisions généralisées de récession, 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 de l'économie.

Les marchés boursiers ont été vigoureux au premier trimestre, les indices américains à grande capitalisation ayant affiché les rendements les plus élevés : indice S&P 500 (10,6 %); indice NASDAQ (9,3 %); indice des titres à faible capitalisation S&P/TSX (7,9 %); indice composé S&P/TSX (6,6 %); indice Dow Jones (6,1 %); indice Russell 2000 (5,2 %). 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. Le marché de l'emploi américain est resté solide, les données comme le nombre d'emplois hors du secteur agricole se révélant plus élevées que prévu pour le trimestre, tandis qu'au Canada, le taux de chômage s'est établi à 6,1 % en mars, en hausse par rapport à 5,8 % pour le mois précédent.

Au deuxième trimestre, les marchés boursiers ont affiché des résultats inégaux, le NASDAQ et l'indice S&P 500 enregistrant à nouveau les rendements les plus élevés : NASDAQ (8,5 %); indice S&P 500 (4,3 %); indice des titres à faible capitalisation S&P/TSX (0,8 %); indice composé S&P/TSX (-0,5 %); indice Dow Jones (-1,3 %); indice Russell 2000 (-3,3 %). En avril, les données sur l'inflation se sont avérées plus élevées que prévu, ce qui s'est répercuté sur les projections de taux d'intérêt et a exercé une pression à la baisse sur les actions. Les marchés se sont redressés en mai, la confiance des investisseurs ayant été ravivée par la diminution des craintes concernant l'inflation. En juin, les marchés boursiers ont affiché des résultats variables, les rendements étant une fois de plus concentrés dans les sociétés technologiques américaines à très forte capitalisation. Au cours du trimestre, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont chacune tenu deux réunions. La Réserve fédérale a maintenu son taux cible à l'issue de ces deux réunions, tandis que la Banque du Canada a décidé de réduire son taux de 0,25 % en juin, cette réduction étant la première depuis mars 2020.

La stratégie axée sur le rendement absolu de PCJ a permis d'obtenir un excellent rendement pour le premier semestre de 2024. Pour la période, les titres ayant le plus contribué au rendement proviennent des secteurs des industries et de l'énergie. Dans le secteur des industries, les positions acheteur sur Groupe AtkinsRéalisis inc. (auparavant, Groupe SNC-Lavalin inc.), Uber Technologies Inc. et United Rentals Inc. ont toutes été favorables, leur rendement surpassant celui des positions vendeur compensatoires. Dans le secteur de l'énergie, les positions acheteur sur Cenovus Energy Inc. et Pason Systems Inc. ont 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, les positions sur Xponential Fitness Inc. et Doordash Inc. ont nui 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 de la période close le 30 juin 2024, l'exposition totale du Fonds a varié de 79,9 % à 117,5 % 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 2024, l'exposition totale du Fonds correspondait à 89,4 % 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 de la période close le 30 juin 2024, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 13 722 744 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 5,57 %. Au 30 juin 2024, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,9 % 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. Le moment où sont attendues les réductions de taux continue de changer, et certaines banques centrales, comme la Banque du Canada, ont récemment réduit leur taux directeur. Les indices d'un ralentissement des dépenses de consommation continuent de se multiplier, comme la hausse du taux de chômage aux États-Unis et au Canada et le recul des dépenses discrétionnaires constaté par de nombreuses sociétés. Les récentes données sur l'inflation aux États-Unis sont moins élevées que prévu, et nous allons continuer de suivre de près l'évolution des mesures relatives à la politique monétaire.

Le recours du Fonds à l'effet de levier a augmenté au cours de la période. L'exposition du portefeuille aux secteurs cycliques demeure 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 la période close le 30 juin 2024, 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 2024.

## 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 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 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 <sup>4)</sup>
<b>Actif net, à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,51 \$</b>	<b>9,25 \$</b>	<b>9,50 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>				
Total des revenus	0,30	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,20)	(0,31)	(0,32)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,47	0,04	0,13	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	0,05	0,15	(0,09)	0,53
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,62</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,32)</b>
<b>Distributions :</b>				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>2),3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice présenté<sup>1),2)</sup></b>	<b>9,99 \$</b>	<b>9,51 \$</b>	<b>9,25 \$</b>	<b>9,50 \$</b>

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

Série F	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 <sup>4)</sup>
<b>Actif net, à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,78 \$</b>	<b>9,41 \$</b>	<b>9,57 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>				
Total des revenus	0,30	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,15)	(0,23)	(0,21)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,46	0,07	0,09	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,03)	0,19	(0,04)	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,58</b>	<b>0,38</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Distributions :</b>				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>2),3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice présenté<sup>1),2)</sup></b>	<b>10,33 \$</b>	<b>9,78 \$</b>	<b>9,41 \$</b>	<b>9,57 \$</b>

Date d'établissement de la série F : 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.

**Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part**

Série I	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 <sup>4)</sup>
<b>Actif net, à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,12 \$</b>	<b>9,62 \$</b>	<b>9,69 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>				
Total des revenus	0,31	0,36	0,05	(0,08)
Total des charges	(0,10)	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,48	0,06	0,11	(0,49)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,07)	0,19	(0,10)	0,35
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,62</b>	<b>0,49</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,31)</b>
<b>Distributions :</b>				
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2),3)</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice présenté<sup>1),2)</sup></b>	<b>10,74 \$</b>	<b>10,12 \$</b>	<b>9,62 \$</b>	<b>9,69 \$</b>

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.



**Ratios et données supplémentaires**

Série A	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 <sup>6)</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	694 \$	1 266 \$	1 949 \$	1 717 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	69 456	133 223	210 804	180 637
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,38 %	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	2,38 %	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	119,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	1,72 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	9,99 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 <sup>6)</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	45 686 \$	51 241 \$	46 401 \$	31 877 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	4 423 723	5 239 467	4 933 501	3 330 483
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,41 %	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	1,41 %	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	119,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	1,72 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	10,33 \$	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$

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

Série I	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 <sup>6)</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	4 725 \$	4 451 \$	4 234 \$	4 263 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	440 000	440 000	440 000	440 000
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,36 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>3)</sup>	0,36 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	119,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	1,72 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	10,74 \$	10,12 \$	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 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 renoncations et les 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.
- 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 du Fonds à CFI. Les frais de gestion relatifs aux parts de série I relèvent d'une entente directe et sont facturés en dehors du portefeuille du Fonds. Ils ne constituent pas des charges pour ce dernier. CFI consacre une partie des frais de gestion au paiement de commissions de suivi à des courtiers inscrits (s'il y a lieu), en fonction des montants investis dans le Fonds. CFI utilise une autre partie des frais de gestion pour payer les conseils en placement, y compris les frais facturés par le gestionnaire de portefeuille du Fonds, et les frais d'administration générale, et conserve le reste à titre de profit. Le tableau ci-dessous résume les taux annuels des frais de gestion (hors TPS et TVH) 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

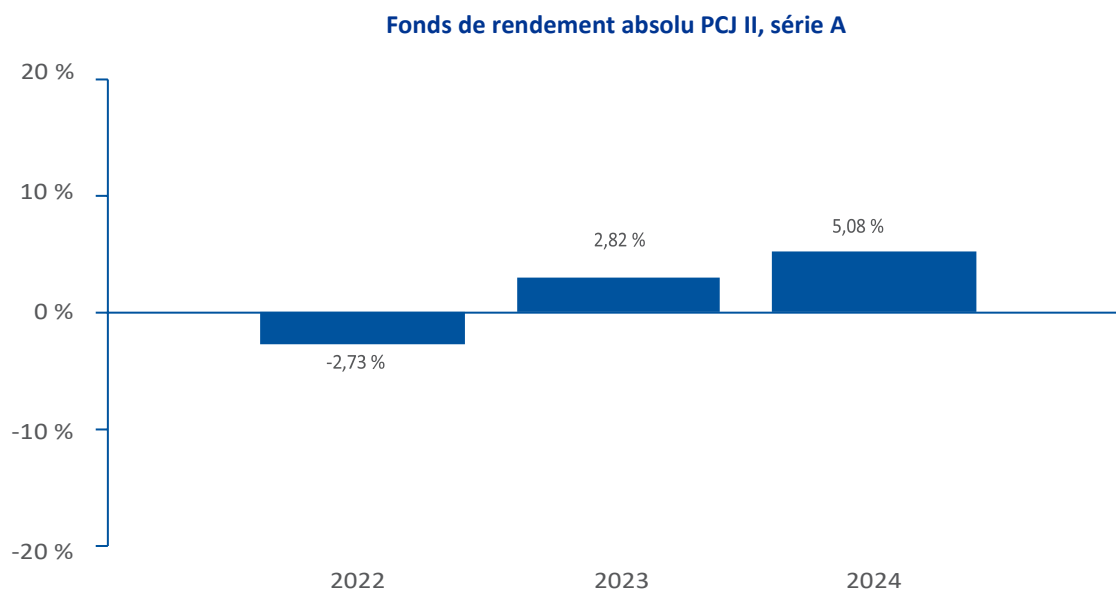
Le Fonds peut verser à PCJ, le gestionnaire de portefeuille, une rémunération au rendement trimestrielle, calculée et cumulée quotidiennement. La rémunération au rendement est fondée sur le rendement d'une série du Fonds par rapport au rendement minimal du Fonds et correspond à 20 % de l'excédent du 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 pour le semestre clos le 30 juin 2024 et font ressortir la variation de ce rendement d'une période 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.



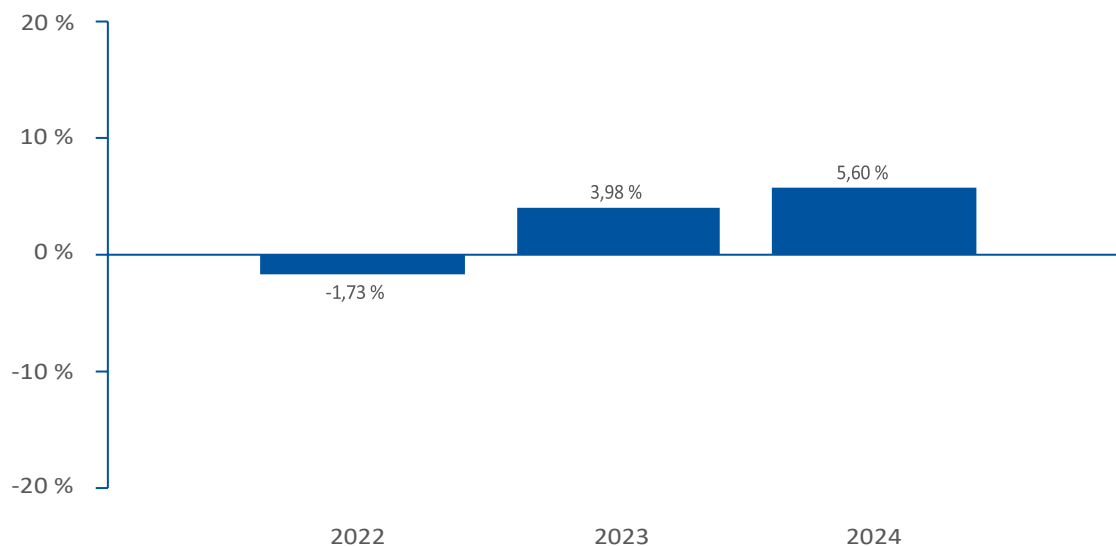
### Rendement passé

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 pour le semestre clos le 30 juin 2024 et font ressortir la variation de ce rendement d'une période 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.

Fonds de rendement absolu PCJ II, série F



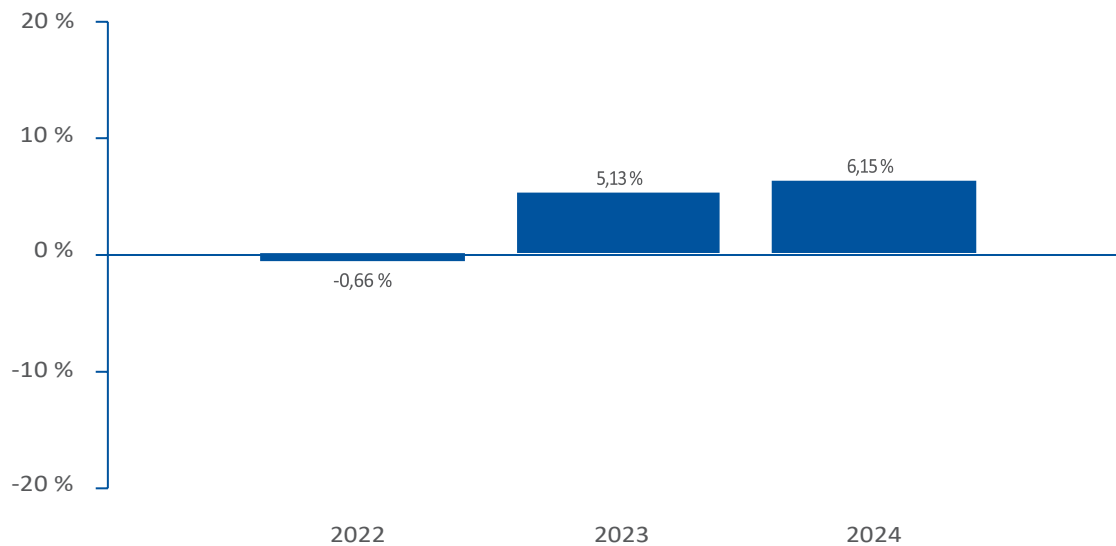
### Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution ou des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

### Rendements annuels

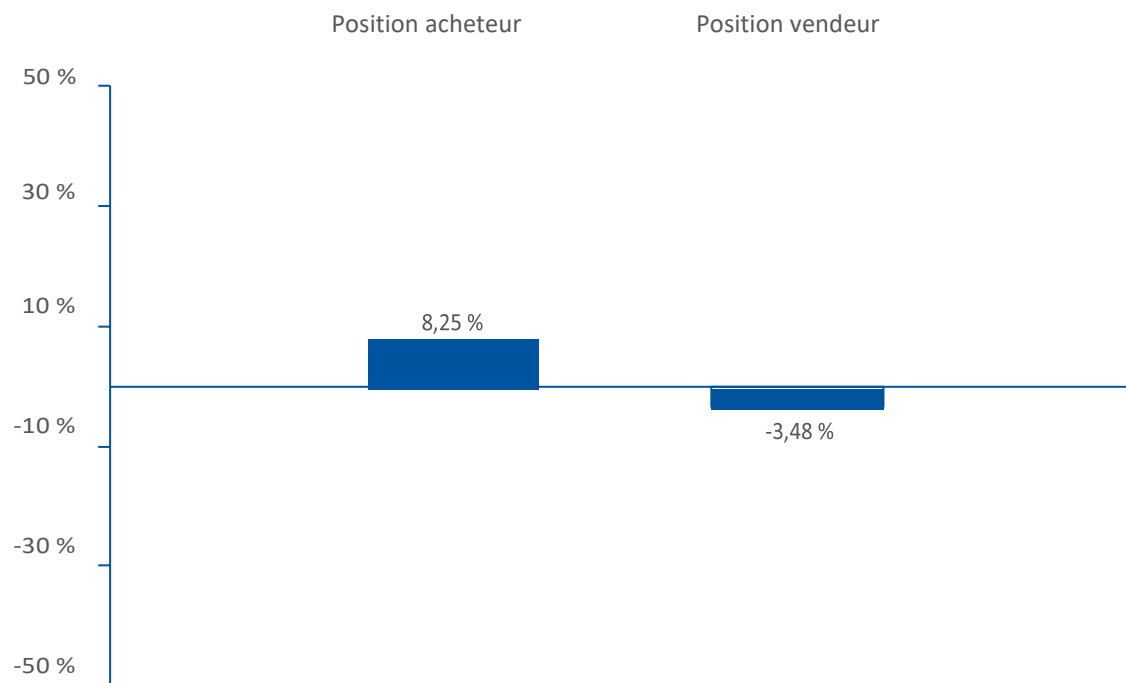
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2024 et font ressortir la variation de ce rendement d'une période à l'autre, pour chaque série du Fonds. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Fonds de rendement absolu PCJ II, série I



## RENDEMENT PASSÉ

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, 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 2024. 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	Chartwell résidences pour retraités	7,4	1	Industrial Select Sect SPDR	(6,5)
2	CRH PLC	6,7	2	SPDR S&P 500 ETF Trust	(6,1)
3	Groupe AtkinsRéalis inc.	5,5	3	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	(6,0)
4	Brookfield Business Partners LP	4,4	4	Vulcan Materials Co	(3,4)
5	RB Global Inc	4,1	5	Martin Marietta Materials	(3,3)
6	Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,7	6	Telus Corp.	(2,3)
7	Brookfield Infrastructure Partners LP	3,3	7	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	(2,0)
8	InterRent REIT	3,0	8	BCE Inc.	(1,9)
9	Rogers Comm Inc., cat. B	3,0	9	Enbridge Inc.	(1,6)
10	Uber Technologies Inc.	2,6	10	SPDR DJIA Trust	(1,6)
11	United Rentals Inc.	2,4	11	FPI RioCan, parts	(1,6)
12	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	2,2	12	BMO S&P 500 Index ETF	(1,4)
13	Colliers International Group Inc.	2,0	13	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	(1,4)
14	Amazon.com Inc.	1,8	14	WSP Global Inc.	(1,4)
15	Suncor Énergie Inc.	1,7	15	SmartCentres Real Estate Investment Trust	(1,4)
16	Corporation TC Énergie	1,7	16	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	(1,3)
17	Cenovus Energy Inc.	1,6	17	Cogeco Communications Inc	(1,3)
18	Banque Nationale du Canada, reçus de souscription	1,5	18	Financière Sun Life inc.	(1,1)
19	Pason Systems Inc.	1,4	19	SPDR Bloomberg High Yield Bond ETF	(1,1)
20	XPO Inc.	1,4	20	Home Depot	(1,0)
21	Boardwalk Real Estate Investment Trust	1,4	21	Stantec Inc.	(1,0)
22	Wells Fargo & Company	1,3	22	Metro inc.	(1,0)
23	General Electric	1,2	23	Industries Toromont Ltée	(1,0)
24	Société Financière Manuvie	1,2	24	SPDR S&P Regional Banking	(1,0)
25	Héroux-Devtek Inc.	1,2	25	Graco Inc.	(0,9)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		67,8	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(52,9)

% de la valeur liquidative				% de la valeur liquidative					
Répartition par catégorie d'actif		Position acheteur	Position vendeur	% net	Répartition sectorielle		Position acheteur	Position vendeur	% net
Placements à court terme		91,9	–	91,9	Services de communication		3,0	(5,0)	(2,0)
Actions canadiennes		57,2	(30,0)	27,1	Biens de consommation discrétionnaire		3,3	(6,0)	(2,7)
Actions américaines		17,7	(26,3)	(8,7)	Biens de consommation de base		1,0	(3,2)	(2,1)
Actions étrangères		15,4	(0,7)	14,7	Énergie		8,1	(5,1)	3,0
Fonds négociés en bourse		–	(27,0)	(27,0)	Services financiers		9,1	(4,6)	4,5
Titres à revenu fixe		1,4	–	1,4	Soins de santé		7,4	–	7,4
Autres actifs, moins les passifs		0,5	–	0,5	Industries		34,8	(19,6)	15,2
		184,0	(84,0)	100,0	Technologies de l'information		3,8	–	3,8
					Matières premières		8,8	(7,3)	1,5
					Immobilier		7,5	(6,3)	1,2
Exposition nette au risque de change		% de la valeur liquidative			Services publics		3,6	–	3,6
Dollar canadien				99,7	Placements à court terme		91,9	–	91,9
Dollar américain				0,3	Titres à revenu fixe		1,4	–	1,4
				100,0	Fonds négociés en bourse		–	(27,0)	(27,0)
					Autres actifs, moins les passifs		0,5	–	0,5
							184,0	(84,0)	100,0
Instruments de créance par notation*		% de la valeur liquidative							
AAA				91,9					
Non noté				1,4					
				93,3					

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.