

Fonds de rendement absolu PCJ II

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds fournit des faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en nous téléphonant au 1-800-939-9674, en nous écrivant au 1400 – 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) M5X 1C8, ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.cclfundsinc.com, 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 en trésorerie et à des instruments dérivés afin d'atteindre son objectif de placement. Le montant du levier financier utilisé par le Fonds est décrit à la rubrique « Stratégies de placement » ci-après.

L'objectif de placement fondamental du Fonds ne peut être modifié sans l'obtention préalable de l'approbation de la majorité de porteurs de parts dans le cadre d'une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégies de placement — Pour atteindre les objectifs de placement du Fonds, le gestionnaire, Fonds Connor, Clark & Lunn Inc. (« CFI » ou le « gestionnaire »), a retenu les services de 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 Connor, Clark & Lunn Financial Group Ltd.

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 prêts 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 2024 au 31 décembre 2024, 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 2024, l'actif net total du Fonds s'élevait à 50,7 M\$. Au cours l'exercice clos le 31 décembre 2024, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 12,19 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 4,92 % 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.

Les marchés boursiers nord-américains ont affiché d'excellents résultats en 2024, poursuivant sur la lancée amorcée à la fin de 2023. Au début de l'exercice, les taux d'intérêt avaient atteint leur plus haut niveau depuis plusieurs années, les risques géopolitiques avaient augmenté et les données économiques étaient contrastées. Les marchés boursiers ont quand même été en mesure de poursuivre leur mouvement à la hausse grâce au ralentissement de l'inflation et à la poursuite attendue des baisses des taux d'intérêts qui avaient commencé au cours de l'exercice.

Les marchés boursiers ont été vigoureux au premier trimestre, les indices américains à grande capitalisation ayant affiché les rendements les plus élevés. Au cours du trimestre, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont chacune tenu plusieurs réunions à l'issue desquelles leurs taux d'intérêt cibles 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 au mois précédent.

Au deuxième trimestre, les marchés boursiers ont affiché des résultats inégaux, les indices américains à grande capitalisation enregistrant à nouveau les rendements les plus élevés. 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 titres de 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 d'intérêt 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.

Les marchés boursiers nord-américains ont été vigoureux au troisième trimestre, grâce notamment à l'indice composé S&P/TSX et à l'indice Russell 2000. Dès le début du trimestre, en juillet, l'indice Russell 2000 a enregistré un rendement supérieur alors que les marchés boursiers connaissaient une rotation exceptionnelle. En août, la volatilité s'est accrue par suite de la publication de données économiques contrastées, du dénouement des opérations spéculatives sur écart de rendement au Japon et de l'indication par la Réserve fédérale de son intention de commencer à assouplir la politique monétaire. En septembre, les marchés boursiers ont affiché une belle progression, soutenus par la réduction de 0,50 % du taux d'intérêt directeur de la Réserve fédérale et par l'apaisement des craintes entourant le ralentissement de l'économie.

Les marchés boursiers nord-américains ont affiché des résultats positifs au quatrième trimestre, grâce notamment à l'indice NASDAQ et à l'indice composé S&P/TSX. Au début du trimestre, en octobre, la volatilité était élevée et l'est restée jusqu'à l'élection présidentielle américaine, alors que les actions canadiennes enregistraient des rendements supérieurs. En novembre, les marchés boursiers ont dans l'ensemble repris de la vigueur par suite des résultats de l'élection, l'indice Russell 2000 affichant la plus importante progression. Les marchés boursiers ont reculé en décembre, les prévisions relatives aux taux d'intérêt influant sur la probabilité d'une nouvelle vague d'inflation. Au cours du trimestre, la Banque du Canada a réduit son taux d'intérêt de 1,00 %, tandis que la Réserve fédérale a réduit le sien de 0,50 %.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

La stratégie axée sur le rendement absolu de PCJ a permis de dégager un rendement positif en 2024. Pour l'exercice, 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 AtkinsRéalis inc., RB Global Inc. et United Rentals Inc. ont toutes été favorables au rendement, toutefois atténué par les positions vendeur dans le même secteur. Dans le secteur de l'énergie, une position acheteur dans Enerflex Ltd et une position vendeur dans un producteur pétrolier et gazier ont également fortement contribué au rendement de la période, lequel a toutefois été atténué par les autres positions dans le 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, une position acheteur sur Xponential Fitness Inc. ainsi que des positions vendeur dans un groupe de sociétés de produits de consommation ont nui au rendement, ce qui a été en partie contrebalancé par les autres positions dans le 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 31 décembre 2024, l'exposition totale du Fonds correspondait à 85,3 % 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 13 722 744 \$, avec un taux d'intérêt moyen de 5,44 %. Au 31 décembre 2024, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

Après plus de deux ans de taux d'intérêt élevés, les conditions financières de l'économie Nord-Américaine ont été assouplies, même si la plupart des banques centrales ne semblent plus vouloir s'engager à réduire davantage les taux d'intérêt. Le Canada a fait figure d'exception, l'économie au ralenti ayant forcé la Banque du Canada à réduire encore plus son taux directeur, exerçant ainsi une pression à la baisse sur le dollar canadien par rapport au dollar américain. Les premières semaines du deuxième mandat du président Trump ont été mouvementées, les multiples menaces de tarifs douaniers s'ajoutant aux risques géopolitiques accrus. Nous resterons à l'affût de l'évolution de la situation.

Le recours du Fonds à l'effet de levier brut a augmenté au cours de l'exercice. 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 et plusieurs titres particuliers. L'incidence des positions vendeur dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a été en grande partie neutralisée.

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 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 annuels audités du Fonds et des états financiers audités des exercices précédents.

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

Série A	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,48	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,38)	(0,31)	(0,32)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,90	0,04	0,13	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	0,28	0,15	(0,09)	0,53
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,28	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	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	10,66 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,48	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,33)	(0,23)	(0,21)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,90	0,07	0,09	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	0,22	0,19	(0,04)	0,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,27	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	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice présent^{1),2)}	11,03 \$	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$

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.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

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

Série I	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁴⁾
Actif net, à l'ouverture de la période¹⁾	10,12 \$	9,62 \$	9,69 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,49	0,36	0,05	(0,08)
Total des charges	(0,17)	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,93	0,06	0,11	(0,49)
Gains (pertes) latents pour la période	0,23	0,19	(0,10)	0,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,48	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	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1),2)}	11,60 \$	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 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	753 \$	1 266 \$	1 949 \$	1 717 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	70 630	133 223	210 804	180 637
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,46 %	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,46 %	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	10,66 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	44 861 \$	51 241 \$	46 401 \$	31 877 \$
Nombre de parts en circulation	4 068 201	5 239 467	4 933 501	3 330 483
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,96 %	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,96 %	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	11,03 \$	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$

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

Série I	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	5 102 \$	4 451 \$	4 234 \$	4 263 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	440 000	440 000	440 000	440 000
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,32 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,32 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	11,60 \$	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 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 ET RÉMUNÉRATION AU RENDEMENT

Frais de gestion

Le Fonds est géré par CFI. En contrepartie de ses conseils en placement et de ses services de gestion, CFI reçoit du Fonds des frais de gestion, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement à terme échu. Pour les parts de toutes les séries du Fonds, exception faite de la série I, les frais de gestion sont payés par le portefeuille 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.

	Taux annuels	Rémunération des courtiers	<u>En pourcentage des frais de gestion</u> 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 – FONDS DE RENDEMENT ABOSOLU PCJ II, SÉRIE A

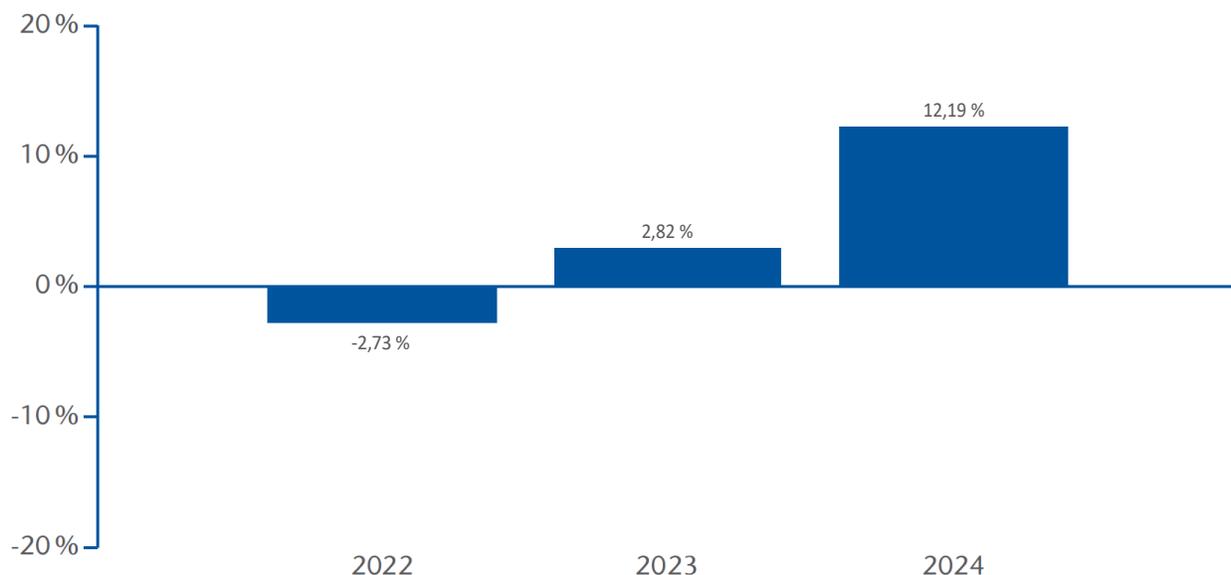
Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et la période de douze mois close le 31 décembre 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 A



RENDEMENT PASSÉ – FONDS DE RENDEMENT ABSOLU PCJ II, SÉRIE F

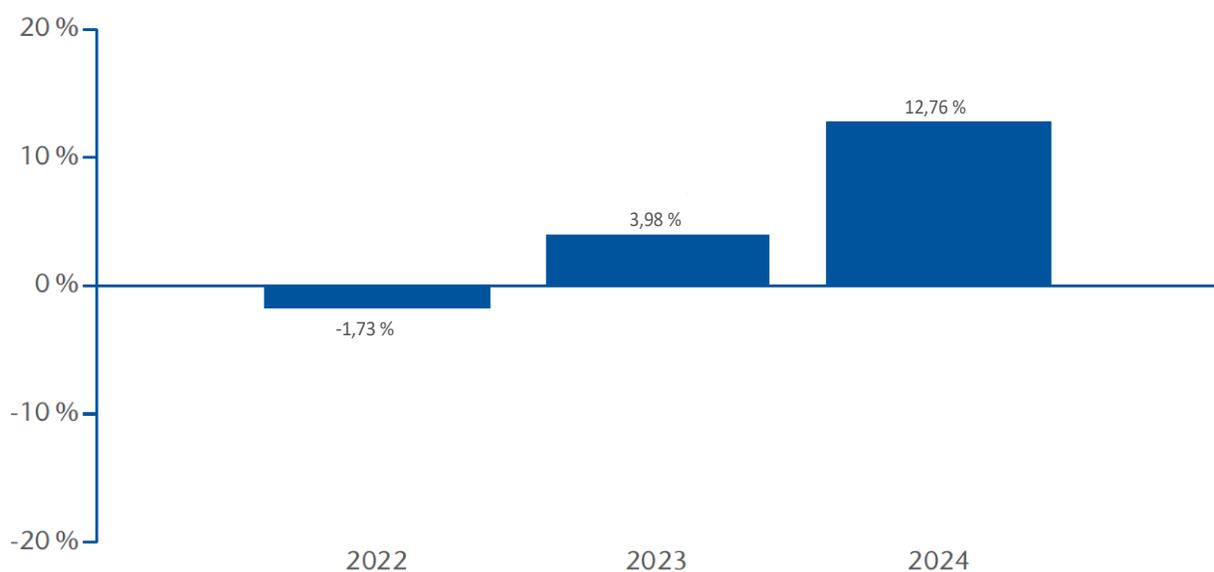
Rendement passé

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 la période de douze mois close le 31 décembre 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 – FONDS DE RENDEMENT ABOSOLU PCJ II, SÉRIE I

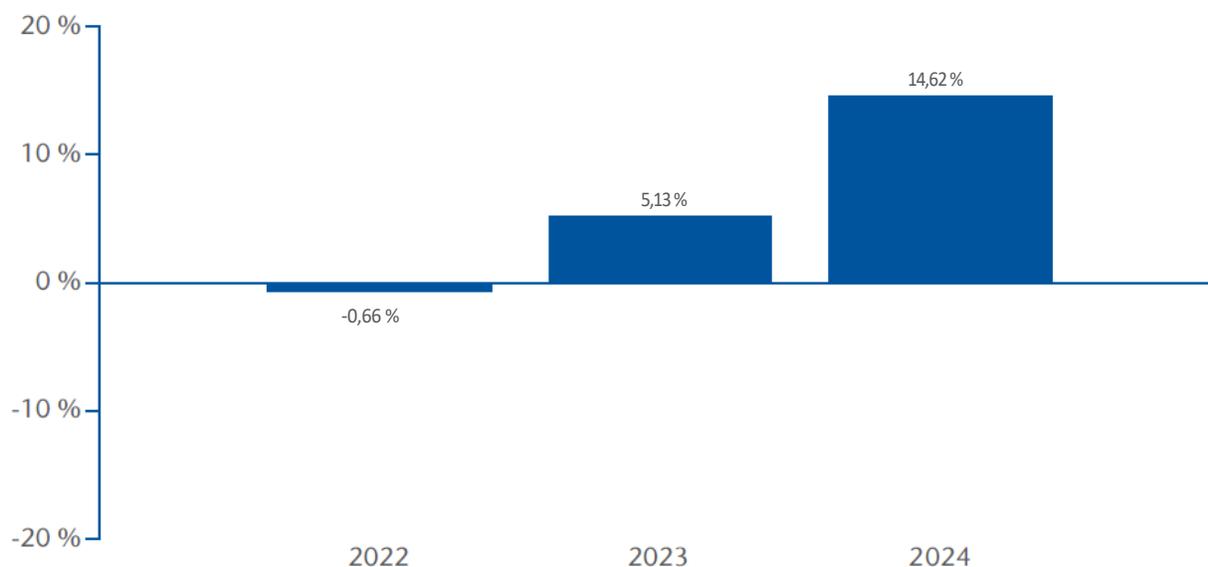
Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et la période de douze mois close le 31 décembre 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

Rendements annuels composés

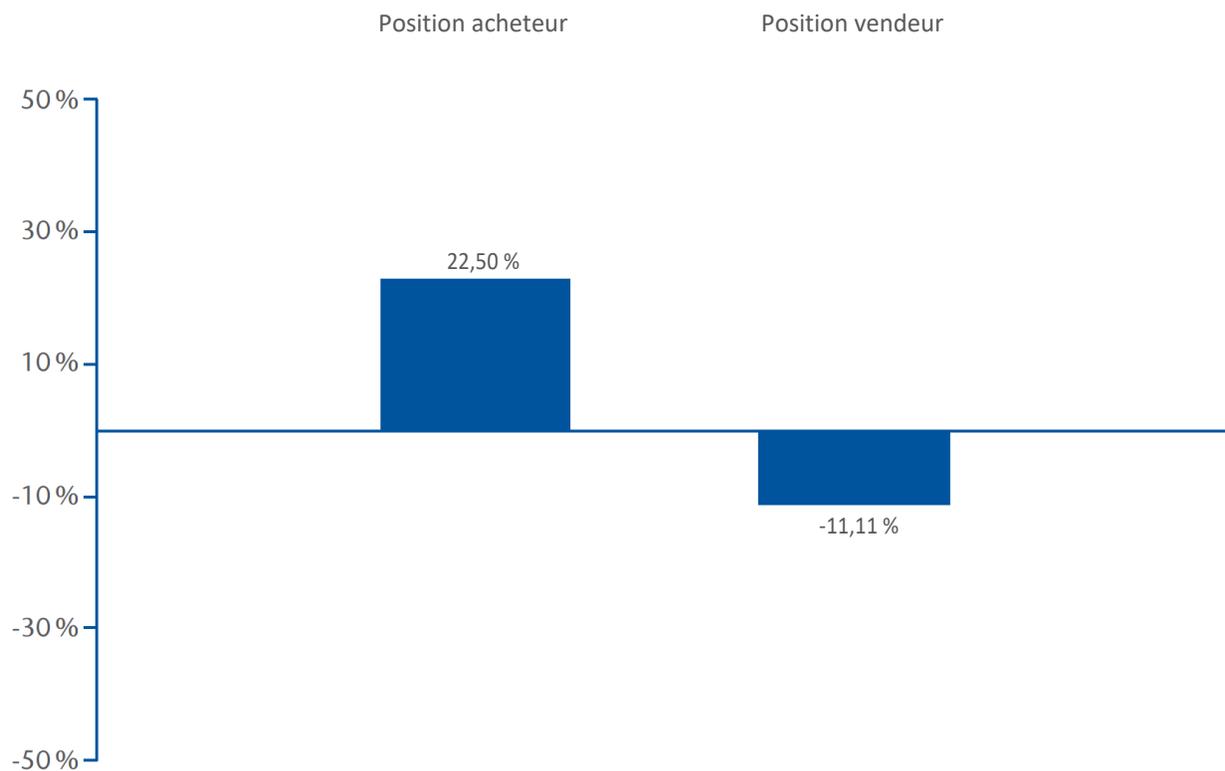
Le tableau ci-dessous présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour les dernières périodes de un, trois, cinq et dix ans, le cas échéant, comparativement au rendement de l'indice général du marché pertinent pour les mêmes périodes.

Fonds de rendement absolu PCJ II	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement	Date d'établissement
Fonds de rendement absolu PCJ II, série A	12,19 %	3,91 %	-	-	1,70 %	5 mars 2021
Indice de référence*	4,92 %	3,81 %	-	-	3,02 %	5 mars 2021
Fonds de rendement absolu PCJ II, série F	12,76 %	4,84 %	-	-	2,59 %	5 mars 2021
Indice de référence*	4,92 %	3,81 %	-	-	3,02 %	5 mars 2021
Fonds de rendement absolu PCJ II, série I	14,62 %	6,18 %	-	-	3,95 %	5 mars 2021
Indice de référence*	4,92 %	3,81 %	-	-	3,02 %	5 mars 2021

* L'indice de référence est l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada en dollars canadiens. Indice de référence depuis mars 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 2024 au 31 décembre 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 31 décembre 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	CRH PLC	8,7	1	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	(8,6)
2	Chartwell résidences pour retraités	7,7	2	SPDR S&P 500 ETF Trust	(4,6)
3	European Residential REIT	7,2	3	Industrial Select Sect SPDR	(4,0)
4	Brookfield Business Partners LP	5,6	4	Vulcan Materials Co	(3,1)
5	Brookfield Infrastructure Partners LP	4,8	5	Ishares Trust Dow Jones US Real Estate	(2,7)
6	RB Global Inc	3,6	6	Martin Marietta Materials	(2,4)
7	Black Diamond Group	3,2	7	Corporation TC Énergie	(2,0)
8	Brookfield Corp.	3,0	8	Intact Corporation financière	(1,9)
9	United Rentals Inc.	2,9	9	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	(1,9)
10	Carvana Co	2,5	10	SPDR DJIA Trust	(1,9)
11	Pason Systems Inc.	2,2	11	iShares Russell 2000 ETF	(1,8)
12	ADENTRA Inc.	2,1	12	BMO S&P 500 Index ETF	(1,8)
13	Advantage Energy Ltd	2,1	13	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	(1,6)
14	Great West Lifeco	2,1	14	Circuit City Strs Carmax Grp	(1,6)
15	Enbridge Inc.	2,0	15	PrairieSky Royalty Ltd.	(1,5)
16	Colliers International Group Inc.	2,0	16	FPI RioCan, parts	(1,4)
17	Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,8	17	Copart Inc	(1,4)
18	Parker-Hannifin Corp.	1,7	18	CT Real Estate Investment Trust	(1,3)
19	Enerflex Ltd.	1,6	19	Cogeco Communications Inc.	(1,3)
20	Suncor Énergie Inc.	1,5	20	Société financière IGM Inc.	(1,2)
21	Berry Global Group	1,4	21	Old Dominion Freight	(1,2)
22	Groupe AtkinsRéalis inc.	1,4	22	Quincaillerie Richelieu Ltée	(1,2)
23	XPO Inc.	1,4	23	Hydro One Ltd	(1,2)
24	Dream Unlimited Corp.	1,3	24	Advanced Drainage Systems Inc.	(1,1)
25	Bank of America Corp.	1,2	25	Jacobs Solutions Inc.	(1,0)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		75,0	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(53,8)

% 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		92,0	-	92,0	Services de communication		-	(2,8)	(2,8)
Actions canadiennes		55,9	(30,1)	25,8	Biens de consommation discrétionnaire		5,5	(4,6)	0,8
Actions américaines		16,0	(26,2)	(10,2)	Biens de consommation de base		-	(1,6)	(1,6)
Actions étrangères		20,9	(0,2)	20,7	Énergie		12,4	(8,8)	3,6
Fonds négociés en bourse		-	(28,7)	(28,7)	Services financiers		8,7	(6,4)	2,3
Titres à revenu fixe		-	-	-	Soins de santé		8,5	-	8,5
Autres actifs, moins les passifs		0,4	-	0,4	Industries		28,3	(16,5)	11,8
		185,3	(85,3)	100,0	Technologies de l'information		3,5	(0,6)	2,9
					Matières premières		10,3	(5,8)	4,5
Exposition nette au risque de change		% de la valeur liquidative			Immobilier		10,8	(6,7)	4,1
Dollar canadien		98,3			Services publics		4,8	(2,7)	2,2
Dollar américain		1,7			Placements à court terme		92,0	-	92,0
		100,0			Titres à revenu fixe		-	-	-
					Fonds négociés en bourse		-	(28,7)	(28,7)
					Autres actifs, moins les passifs		0,4	-	0,4
Instruments de créance par notation*		% de la valeur liquidative					185,3	(85,3)	100,0
AAA		92,0							
Non noté		0,0							
		92,0							

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.