

Fonds de rendement absolu PCJ II

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Risque

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025, 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 2025, l'actif net total du Fonds de rendement absolu PCJ II (le « Fonds ») s'élevait à 36,1 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à 3,22 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 2,84 % pour l'exercice. Le rendement diffère d'une série de parts du Fonds à une autre en raison des différences dans la structure des charges. Les rendements pour chacune des séries sont présentés à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

Les marchés boursiers nord-américains ont affiché des rendements positifs en 2025, le Canada surpassant les États-Unis. La volatilité observée au début de l'exercice a été suivie par un assouplissement de la politique monétaire, ce qui a permis aux marchés de se redresser et d'afficher d'excellents rendements à la fin de l'exercice. L'année a commencé avec des taux d'intérêt élevés, une incertitude géopolitique persistante et des données contrastées en ce qui a trait à l'économie et au marché de l'emploi. L'amélioration des conditions financières et les réductions de taux d'intérêt ont permis aux marchés boursiers de progresser tout au long de l'exercice.

Les rendements boursiers ont été inégaux au premier trimestre, les gains élevés affichés en janvier ayant fait place à une augmentation de la volatilité en février et en mars. Les indices canadiens ont enregistré des rendements supérieurs vers la fin de l'exercice, soutenus par la vigueur des cours de l'or. La Banque du Canada a réduit son taux directeur en janvier, tandis que la Réserve fédérale américaine maintenait le sien inchangé. Le marché de l'emploi a ralenti au Canada et aux États-Unis, les données sur l'emploi s'étant révélées plus faibles que prévu.

Les marchés boursiers ont connu un important recul en avril, suivi en mai et en juin d'un redressement favorisé par l'optimisme attribuable aux possibles ententes commerciales, les données indiquant un ralentissement de l'inflation et la résilience du marché de l'emploi. Au cours du trimestre, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont chacune tenu plusieurs réunions et toutes deux maintenu leurs taux directeurs respectifs inchangés.

Les marchés boursiers nord-américains ont été vigoureux au troisième trimestre, portés par les espoirs grandissants d'un assouplissement de la politique monétaire et de réductions de taux d'intérêt subséquentes. En septembre, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux réduit leur taux directeur de 0,25 %, marquant ainsi un changement important dans la politique monétaire, soit la première réduction de taux d'intérêt aux États-Unis depuis décembre 2024. Les données du marché de l'emploi ont indiqué un ralentissement dans les deux pays au cours des mois d'été, mais les marchés l'ont vu comme un facteur favorable à un assouplissement accru de la politique monétaire plutôt que comme un signe de détérioration.

Des indices de ralentissement économique et d'essoufflement de l'inflation sont apparus au quatrième trimestre, ce qui a contribué à créer des périodes de volatilité sur le marché. Les marchés boursiers sont malgré tout restés bien soutenus et se rapprochaient de leurs récents sommets à la fin de l'exercice. Les métaux précieux ont continué à afficher un rendement supérieur, une tendance que plusieurs analystes ont attribué à la perte de confiance dans les monnaies fiduciaires comme le dollar américain, ainsi qu'au contexte de taux d'intérêt changeants.

La stratégie axée sur le rendement absolu de PCJ a dégagé un rendement positif en 2025. Pour l'exercice, les titres ayant le plus contribué au rendement proviennent des secteurs des soins de santé et des industries. Dans le secteur des soins de santé, les positions acheteur sur Chartwell Résidences pour retraités et Dentalcorp Holdings Ltd. ont été favorables, leur rendement surpassant celui des positions vendeur compensatoires. Dans le secteur des industries, les positions acheteurs sur Brookfield Business Partners LP et Black Diamond Group ont été favorables, leur apport ayant toutefois été contrebalancé par les autres positions dans le secteur.

Les positions qui ont le plus nui au rendement proviennent du secteur des technologies de l'information, les positions vendeur ayant aussi été défavorables, vu le marché à la hausse. Dans le secteur des technologies de l'information, les positions acheteur sur Dye & Durham Ltd. et Constellation Software Inc. ont nui au rendement, ce qui a été en partie contrebalancé par d'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 la période close le 31 décembre 2025, l'exposition totale du Fonds a varié de 53,1 % à 96,6 % 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 2025, l'exposition totale du Fonds correspondait à 85,1 % 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 31 décembre 2025, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 4 100 906 \$. Au 31 décembre 2025, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,0 % de la valeur liquidative du Fonds.



Événements récents

Les marchés restent sensibles à l'incertitude entourant la politique commerciale et les négociations budgétaires aux États-Unis, dont l'évolution future influera sur la confiance des investisseurs. Si les marchés boursiers ont fait preuve de résilience après les périodes de volatilité en début d'année, l'or pourrait continuer d'être favorisé malgré les risques macroéconomiques et géopolitiques toujours préoccupants. Nous resterons à l'affût de l'évolution de plusieurs questions géopolitiques afin de déterminer leurs éventuelles répercussions sur la confiance du marché et le rendement sectoriel connexe.

Le recours du Fonds à l'effet de levier brut a légèrement augmenté au cours de l'exercice. Le portefeuille privilégie les titres qui bénéficient des dépenses d'infrastructure, les titres exposés au cycle des dépenses en immobilisations de l'aéronautique, les titres de secteurs qui sont favorisés par le vieillissement de la population et quelques titres particuliers.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Transactions avec des parties liées

CFI est affiliée à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Comme il est exposé dans le prospectus et la notice annuelle, le gestionnaire de portefeuille retenu par le Fonds, PCJ Investment Counsel Ltd. (« PCJ »), est également affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 2025.

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 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴⁾
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,66 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,91	0,48	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,32)	(0,38)	(0,31)	(0,32)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,05)	0,90	0,04	0,13	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,29)	0,28	0,15	(0,09)	0,53
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,25	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^{2), 3)}	–	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	11,01 \$	10,66 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴⁾
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,03 \$	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,92	0,48	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,28)	(0,33)	(0,23)	(0,21)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	0,90	0,07	0,09	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,32)	0,22	0,19	(0,04)	0,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,28	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^{2), 3)}	–	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	11,42 \$	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 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴⁾
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,60 \$	10,12 \$	9,62 \$	9,69 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,99	0,49	0,36	0,05	(0,08)
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,08)	0,93	0,06	0,11	(0,49)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,14)	0,23	0,19	(0,10)	0,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,59	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^{2), 3)}	–	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	12,19 \$	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.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	585 \$	753 \$	1 266 \$	1 949 \$	1 717 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	53 185	70 630	133 223	210 804	180 637
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,15 %	2,46 %	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,15 %	2,46 %	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	242,55 %	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,80 %	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	11,01 \$	10,66 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	30 108 \$	44 861 \$	51 241 \$	46 401 \$	31 877 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 637 085	4 068 201	5 239 467	4 933 501	3 330 483
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,72 %	1,96 %	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,72 %	1,96 %	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	242,55 %	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,80 %	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	11,42 \$	11,03 \$	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$

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

Série I	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	5 364 \$	5 102 \$	4 451 \$	4 234 \$	4 263 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	440 000	440 000	440 000	440 000	440 000
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,32 %	0,32 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	0,32 %	0,32 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	242,55 %	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,80 %	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	12,19 \$	11,60 \$	10,12 \$	9,62 \$	9,69 \$

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

- 1) Les données sont arrêtées au 31 décembre des exercices indiqués.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu de l'intérêt sur 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.

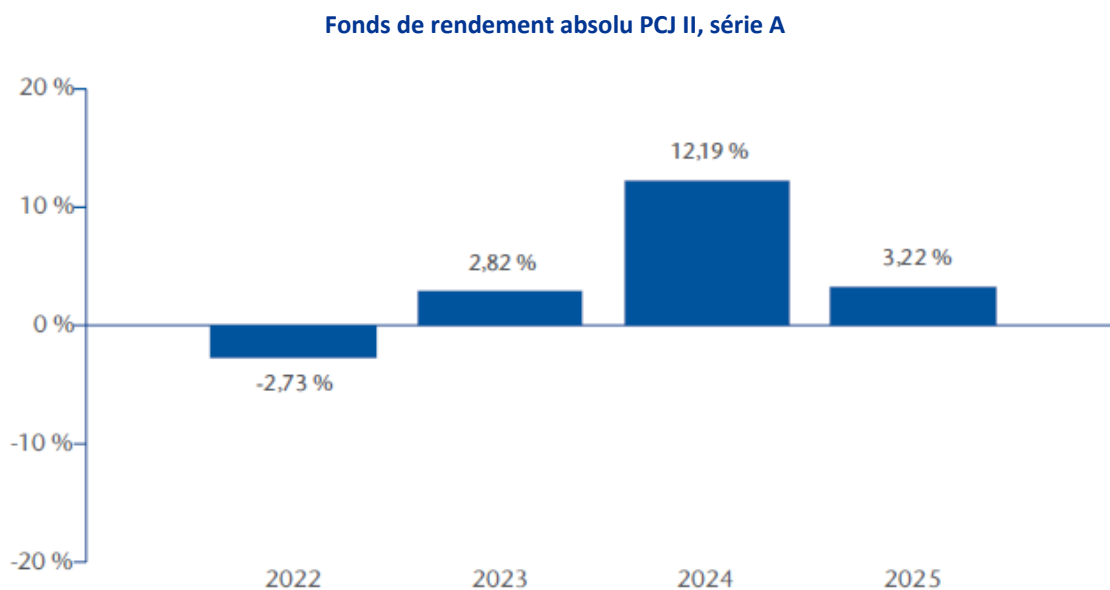
RENDEMENT PASSÉ – FONDS DE RENDEMENT ABSOLU PCJ II, SÉRIE A

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 2025 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 – FONDS DE RENDEMENT ABSOLU PCJ II, SÉRIE F

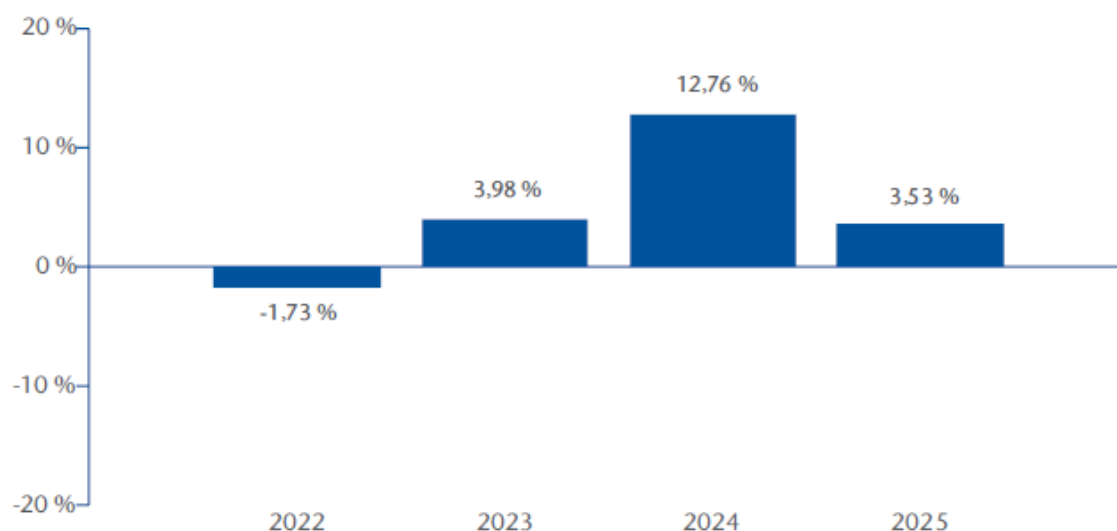
Rendement passé

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 2025 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 ABSOLU PCJ II, SÉRIE I

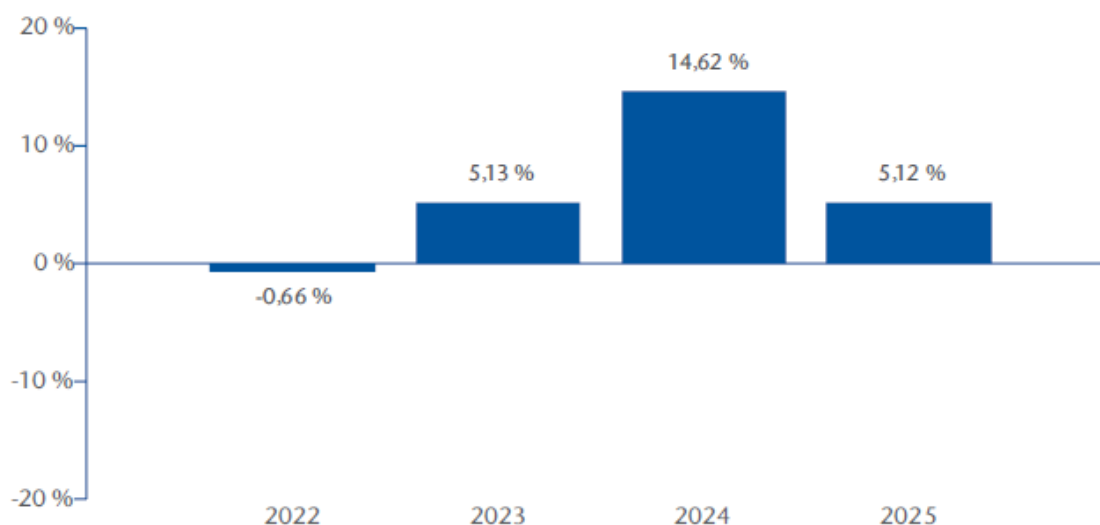
Rendement passé

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 2025 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

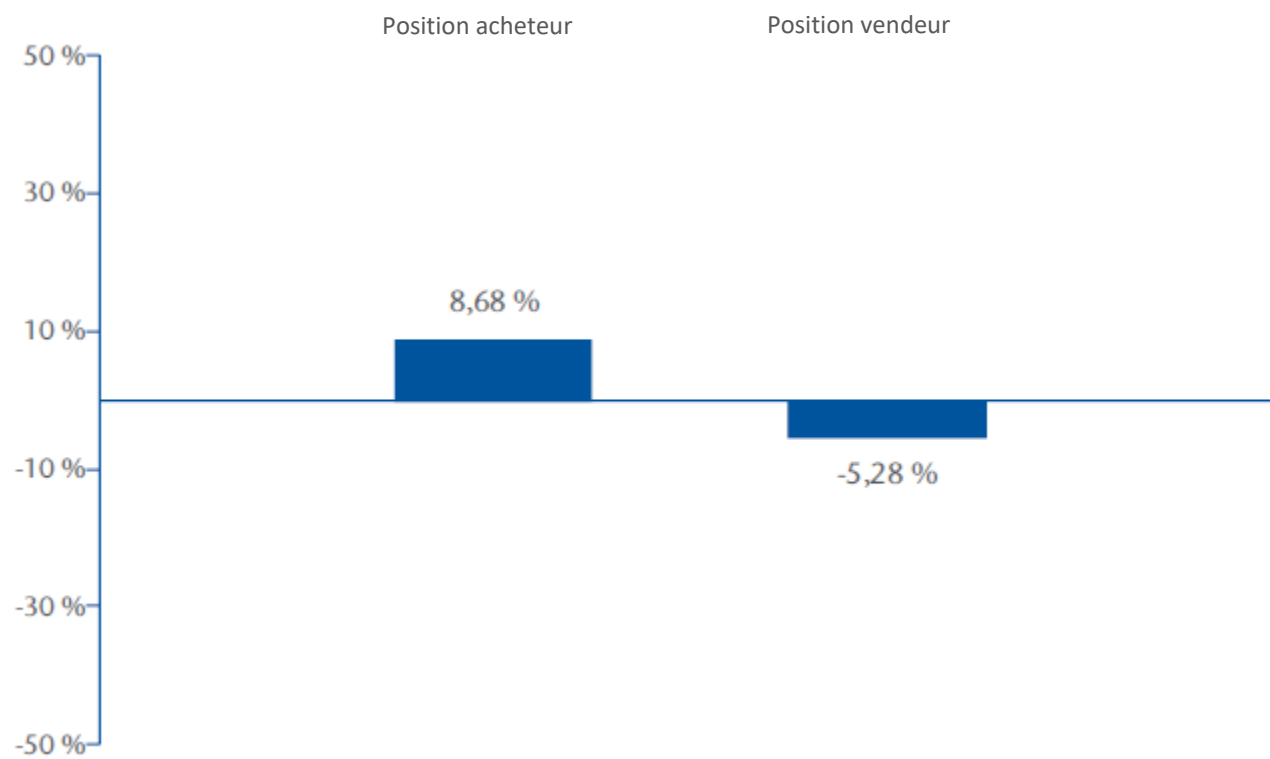
Le tableau ci-dessous présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour les dernières périodes de un, trois, cinq et dix ans, le cas échéant, comparativement au rendement de l'indice général du marché pertinent pour les mêmes périodes.

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	3,22 %	5,99 %	-	-	2,01 %	5 mars 2021
Indice de référence*	2,84 %	4,15 %	-	-	2,98 %	5 mars 2021
Fonds de rendement absolu PCJ II, série F	3,53 %	6,67 %	-	-	2,78 %	5 mars 2021
Indice de référence*	2,84 %	4,15 %	-	-	2,98 %	5 mars 2021
Fonds de rendement absolu PCJ II, série I	5,12 %	8,20 %	-	-	4,19 %	5 mars 2021
Indice de référence*	2,84 %	4,15 %	-	-	2,98 %	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 2025 au 31 décembre 2025, 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 2025. 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	Premium Brands Holdings Corporation	8,4	1	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(9,5)
2	CRH PLC	7,7	2	Pwr S&P 500 Eq Wgt	(5,2)
3	CAE inc.	5,7	3	Les Compagnies Loblaw Ltée	(4,4)
4	George Weston Ltée	5,4	4	Martin Marietta Materials	(3,2)
5	Black Diamond Group	4,8	5	Vulcan Materials Co	(3,1)
6	Brookfield Business Partners LP	4,8	6	Invesco QQQ Trust, série 1	(2,8)
7	Chartwell résidences pour retraités	4,5	7	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	(2,5)
8	Keyera Corp.	3,6	8	Corporation TC Énergie	(2,3)
9	Extendicare Inc.	3,1	9	iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF	(2,2)
10	Carvana Co	3,1	10	Gibson Energy	(2,1)
11	Advantage Energy Ltd.	2,9	11	iShares Russell 2000 ETF	(2,1)
12	Boyd Group Services Inc.	2,7	12	Ishares U.S. Consumer Staples	(2,0)
13	European Residential REIT	2,6	13	State Street SPDR S&P Retail E	(1,6)
14	Brookfield Corp.	2,3	14	PrairieSky Royalty Ltd.	(1,4)
15	Enerflex Ltd.	2,2	15	FPI RioCan, parts	(1,4)
16	RB Global Inc.	1,7	16	Whitecap Resources Inc.	(1,3)
17	Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,7	17	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	(1,2)
18	ADENTRA Inc.	1,7	18	StorageVault Canada Inc.	(1,2)
19	Capital One Financial Corp.	1,6	19	Quincaillerie Richelieu Ltée	(1,2)
20	Cenovus Energy Inc.	1,6	20	Power Corporation du Canada	(1,2)
21	CGI Inc.	1,5	21	ARC Resources Ltd	(1,1)
22	Les Vêtements de Sport Gildan Inc., cat. A	1,3	22	FPI Propriétés de Choix	(1,1)
23	American Express Co.	1,2	23	Groupe Saputo Inc.	(1,0)
24	Kelt Exploration Ltd.	1,2	24	CT Real Estate Investment Trust	(1,0)
25	Pembina Pipeline Corp.	1,1	25	CarMax Inc.	(1,0)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		78,3	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale		(57,0)

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	82,8	–	82,8	Services de communication	0,4	(1,0)	(0,6)
Actions canadiennes	72,4	(36,4)	36,0	Biens de consommation discrétionnaire	4,4	(3,6)	0,8
Actions américaines	6,9	(19,2)	(12,3)	Biens de consommation de base	14,1	(8,2)	5,9
Actions étrangères	15,0	(0,3)	14,7	Énergie	14,5	(13,3)	1,2
Fonds négociés en bourse	–	(29,2)	(29,2)	Services financiers	7,0	(5,4)	1,6
Autres actifs, moins les passifs	8,0	–	8,0	Soins de santé	8,2	–	8,2
	185,1	(85,1)	100,0	Industries	24,2	(8,5)	15,7
				Technologies de l'information	3,0	(1,4)	1,6
				Matières premières	11,9	(8,8)	3,1
				Immobilier	5,4	(5,5)	(0,1)
				Services publics	1,2	(0,2)	1,0
				Placements à court terme	82,8	–	82,8
				Fonds négociés en bourse	–	(29,2)	(29,2)
				Autres actifs, moins les passifs	8,0	–	8,0
					185,1	(85,1)	100,0

Exposition nette au risque de change	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	Net
Dollar canadien			91,9
Dollar américain			8,1
			100,0

Instruments de créance par notation*	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	Net
AAA			82,8
			82,8

Note : Les placements et les pourcentages peuvent avoir changé au moment où vous achetez des parts de ce Fonds. La liste des 25 principaux placements est publiée dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

* – Les notations sont déterminées à partir d'une combinaison des notations attribuées par diverses agences, comme Standard & Poor's, Moody's et Dominion Bond Rating Services.