

Fonds d'opportunités ciblées PCJ

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close 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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

Objectifs de placement – Le Fonds d’opportunités ciblées PCJ a pour objectif de procurer une appréciation du capital à long terme et un rendement attrayant redressé en fonction du risque à long terme, en investissant activement dans un portefeuille d’actions et de contrats dérivés et en recourant à des stratégies longues et courtes sur actions.

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 – Le gestionnaire a retenu les services de PCJ à titre de gestionnaire de portefeuille pour investir les actifs du Fonds et lui a délégué la responsabilité et tous les pouvoirs nécessaires à cette fin. PCJ a été établie en 1996 et possède une expérience dans la gestion de stratégies de placement alternatives. PCJ et le gestionnaire font partie de GFCC&L.

Le gestionnaire de portefeuille cherche à atteindre l’objectif du Fonds en investissant principalement dans des titres de capitaux propres canadiens et américains inscrits à la cote de bourses canadiennes et américaines reconnues. Le Fonds est aussi autorisé à investir dans des droits, des bons de souscription, des titres de capitaux propres axés sur le revenu, des titres de créance, des titres convertibles, des FNB, des contrats à terme normalisés, des contrats de swap, des contrats à terme de gré à gré, des monnaies, des actions privilégiées et des options et instruments dérivés de gré à gré.

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) s’établira généralement dans une fourchette de 35 % à 100 % du capital investi du Fonds.

Le Fonds aura recours à des opérations de ventes à découvert, à des emprunts en trésorerie 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, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, 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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Risque

Du 31 mars 2025, date d'établissement du Fonds, 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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Résultat des activités

Au 31 décembre 2025, l'actif net total du Fonds d'opportunités ciblées PCJ (le « Fonds ») s'élevait à 5,2 M\$.

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 économique.

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.

Le Fonds d'opportunités ciblées PCJ a dégagé un rendement positif pour la période allant de la date de son établissement (le 31 mars 2025) au 31 décembre 2025.

Pour la période, les titres ayant le plus contribué au rendement proviennent des secteurs des industries et des soins de santé. Dans le secteur des industries, les positions acheteur sur Black Diamond Group et Brookfield Business Partners ont toutes deux été favorables, leur apport ayant toutefois été contrebalancé par les autres positions dans le secteur. Dans le secteur des soins de santé, les positions acheteur sur Chartwell Résidences pour retraités et Dentalcorp Holdings Ltd. ont aussi contribué au rendement.

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 Constellation Software Inc. et Dye & Durham Ltd ont toutes les deux nui au rendement.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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 31,3 % à 42,7 % 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 35,8 % 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 91 211 \$. Au 31 décembre 2025, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT 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 et sa position acheteur nette ont augmenté au cours de la période. 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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et du gestionnaire de portefeuille du Fonds concernant les facteurs qui pourraient raisonnablement avoir une incidence sur le rendement et les distributions des parts, 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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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 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 la période close 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.

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

Série A	31 déc. 2025 ²⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,57
Total des charges	(0,55)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,28
Gains (pertes) latents pour la période	0,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	0,93
Distributions :	
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–
Dividendes	(0,12)
Gains en capital	(0,45)
Remboursement de capital	(0,04)
Total des distributions²⁾	(0,61)
Actif net au 31 décembre	10,09 \$

Date d'établissement de la série A : 31 mars 2025

Série F	31 déc. 2025 ²⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,60
Total des charges	(0,52)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,27
Gains (pertes) latents pour la période	0,71
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	1,06
Distributions :	
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–
Dividendes	(0,05)
Gains en capital	(0,15)
Remboursement de capital	(0,01)
Total des distributions²⁾	(0,21)
Actif net au 31 décembre	10,53 \$

Date d'établissement de la série F : 31 mars 2025

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 31 mars 2025 (date de début des activités) au 31 décembre 2025.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

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

Série I	31 déc. 2025 ²⁾
Actif net à l'ouverture de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,48
Total des charges	(0,22)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,02
Gains (pertes) latents pour la période	0,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	0,92
Distributions :	
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–
Dividendes	(0,14)
Gains en capital	(0,27)
Remboursement de capital	(0,04)
Total des distributions²⁾	(0,45)
Actif net au 31 décembre	10,48 \$

Date d'établissement de la série I : 31 mars 2025

- 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 31 mars 2025 (début des activités) au 31 décembre 2025.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2025 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	132 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	13 121
Ratio des frais de gestion ²⁾	4,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	4,90 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	101,55 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,98 %
Valeur liquidative par part	10,09 \$

Date d'établissement de la série A : 31 mars 2025

Série F	31 déc. 2025 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	228 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	21 623
Ratio des frais de gestion ²⁾	4,36 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	4,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	101,55 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,98 %
Valeur liquidative par part	10,53 \$

Date d'établissement de la série F : 31 mars 2025

Série I	31 déc. 2025 ⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	4 804 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	458 584
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,94 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	101,55 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,98 %
Valeur liquidative par part	10,48 \$

Date d'établissement de la série I : 31 mars 2025

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 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 2025 pour la période débutant le 31 mars 2025 (date de début des activités).

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 à CFI. Les frais de gestion relatifs aux parts de série I relèvent d'une entente directe et sont facturés en dehors du Portefeuille. Ils ne constituent pas des charges pour ce dernier. CFI consacre une partie des frais de gestion au paiement de commissions de suivi à des courtiers inscrits (s'il y a lieu), en fonction des montants investis dans le Fonds. CFI utilise une autre partie des frais de gestion pour payer les conseils en placement, y compris les frais facturés par le gestionnaire de portefeuille du Fonds, et les frais d'administration générale, et conserve le reste à titre de profit. Le tableau ci-dessous résume les taux annuels des frais de gestion (hors TPS et TVH) des séries du Fonds, exprimés en pourcentage de la valeur du Fonds, la part consacrée à la rémunération des courtiers et celle consacrée aux conseils en placement, à l'administration générale et au profit.

	Taux annuels	Rémunération des courtiers	En pourcentage des frais de gestion 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

Le Fonds a été créé le 31 mars 2025. Conformément au Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement, l'information relative au rendement sera présentée dans le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds lorsque le Fonds aura été en activité depuis au moins 12 mois.

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			8,8	1	iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF			(6,1)
2	CRH PLC			8,2	2	Martin Marietta Materials			(3,0)
3	CAE inc.			6,8	3	Vulcan Materials Co			(2,8)
4	Chartwell Résidences pour retraités			6,8	4	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF			(2,7)
5	Black Diamond Group			4,5	5	Invesco QQQ Trust, série 1			(2,4)
6	Brookfield Business Partners			4,3	6	Société financière IGM Inc.			(2,3)
7	Extencicare Inc.			4,0	7	State Street Industrial Select			(1,6)
8	Brookfield Corp.			4,0	8	iShares Russell 2000 ETF			(1,6)
9	Boyd Group Services Inc			3,8	9	State Street SPDR S&P Retail E			(1,5)
10	Constellation Software Inc.			3,6	10	Quincaillerie Richelieu Ltée			(1,0)
11	Carvana Co			3,3	11	Union Pacific			(1,0)
12	Advantage Energy Ltd			3,1	12	Ishares Trust Dow Jones US Real Estate			(0,9)
13	Keyera Corp.			3,0	13	Ishares U.S. Consumer Staples			(0,8)
14	Fairfax Financial Holdings Ltd.			3,0	14	La Société Canadian Tire Ltée, cat. A			(0,8)
15	CGI Inc.			3,0	15	Advanced Drainage Systems Inc.			(0,8)
16	ADENTRA Inc.			2,9	16	Copart Inc.			(0,7)
17	RB Global Inc.			2,8	17	Corporation Fiera Capital			(0,5)
18	Tourmaline Oil Corp.			2,6	18	Groupe Saputo Inc.			(0,5)
19	Capital One Financial Corp.			2,6	19	FPI RioCan, parts			(0,5)
20	Enerflex Ltd.			2,5	20	Marsh & McLennan			(0,5)
21	European Residential REIT			2,5	21	State Street SPDR S&P Homebuilders			(0,5)
22	Brookfield Infrastructure Partners LP			2,3	22	Canada Packers Inc.			(0,4)
23	TerraVest Industries Inc.			2,0	23	Amentum Holdings Inc.			(0,4)
24	Alaris Equity Partners Income Trust			2,0	24	Industries Toromont Ltée			(0,4)
25	Kraken Robotics Inc.			1,2	25	EQB Inc			(0,4)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale				93,6	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale				(34,1)

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	31,9	–	31,9	Services de communication	–	–	–
Actions canadiennes	75,4	(7,5)	67,9	Biens de consommation discrétionnaire	3,4	(1,8)	1,6
Actions américaines	6,9	(10,0)	(3,1)	Biens de consommation de base	8,9	(1,0)	7,9
Actions étrangères	16,0	–	16,0	Énergie	14,2	–	14,2
Fonds négociés en bourse	–	(18,3)	(18,3)	Services financiers	11,6	(3,9)	7,7
Autres actifs, moins les passifs	5,6	–	5,6	Soins de santé	11,9	–	11,9
	135,8	(35,8)	100,0	Industries	26,3	(4,3)	22,0
				Technologies de l'information	7,8	(0,2)	7,6
				Matières premières	9,4	(5,8)	3,6
				Immobilier	2,5	(0,5)	2,0
				Services publics	2,3	–	2,3
				Placements à court terme	31,9	–	31,9
				Fonds négociés en bourse	–	(18,3)	(18,3)
				Autres actifs, moins les passifs	5,6	–	5,6
					135,8	(35,8)	100,0

Exposition nette au risque de change		% de la valeur liquidative
Dollar canadien		94,3
Dollar américain		5,7
		100,0

Instruments de créance par notation*		% de la valeur liquidative
AAA		31,9
		31,9

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

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