

Fonds de rendement absolu PCJ II

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le 30 juin 2026

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds fournit des faits saillants de nature financière, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en nous téléphonant au 1 800 939 9674, en nous écrivant au 1400 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) M5X 1C8, ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.cclfundsinc.com, 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

Résultat des activités

Au 30 juin 2026, l'actif net total du Fonds de rendement absolu PCJ II (le « Fonds ») s'élevait à 18,8 M\$. Au cours de la période, le rendement pour les porteurs de parts de série A du Fonds s'est établi à -2,09 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada) a dégagé un rendement de 1,13 % pour la même période. 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.

L'actif net du Fonds a diminué de 47,9 %, ou 17,3 M\$, au cours de la période, passant de 36,1 M\$ au 1^{er} janvier 2026 à 18,8 M\$ au 30 juin 2026. Cette variation de l'actif net est le résultat d'une diminution de 16,9 M\$ attribuable aux rachats nets et d'une diminution de 0,4 M\$ attribuable aux activités de placement, y compris l'incidence de la volatilité du marché, les revenus gagnés et les charges payées.

Les marchés boursiers nord-américains ont connu une forte volatilité au cours du premier semestre de 2026, les investisseurs s'occupant de la situation géopolitique, l'évolution des attentes en matière de taux d'intérêt et les inquiétudes concernant la croissance économique mondiale. Malgré des périodes d'incertitude accrue, la confiance est revenue au cours du semestre et tous les indices affichaient un rendement positif à la fin de la période : indice Russell 2000 (+22,6 %); indice des titres à faible capitalisation S&P/TSX (+18,0 %); indice NASDAQ (+13,1 %); indice composé S&P/TSX (+11,2 %); indice S&P 500 (+10,2 %); indice Dow Jones (+9,8 %).

Après avoir commencé l'année en force en janvier, les marchés sont devenus volatils en février et en mars, la montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la hausse des prix de l'énergie ayant ravivé les craintes inflationnistes et miné la confiance des investisseurs. Au cours du premier trimestre, les banques centrales ont adopté une approche prudente en laissant les taux d'intérêt inchangés, la situation sur le marché de l'emploi demeurant contrastée et l'inflation faisant toujours l'objet d'une surveillance étroite. La hausse des prix de l'énergie et la persistance des pressions inflationnistes ont remis en question les perspectives de futures baisses des taux d'intérêt, alimentant ainsi l'incertitude sur les marchés des capitaux.

Les marchés boursiers nord-américains ont été vigoureux au deuxième trimestre, la confiance des investisseurs étant revenue après un premier trimestre marqué par la volatilité. Les marchés ont été soutenus par la résilience des données économiques, la vigueur des bénéfices des sociétés et les investissements continus dans l'intelligence artificielle et les infrastructures numériques. Bien que les banques centrales aient maintenu leurs taux directeurs tout au long du trimestre, les investisseurs ont continué à surveiller de près les données sur l'inflation ainsi que les déclarations des banques centrales, les attentes concernant l'orientation future de la politique monétaire demeurant étroitement liées aux nouvelles données économiques publiées. L'évolution du contexte géopolitique au Moyen-Orient est restée une importante source d'incertitude, tandis que l'apaisement des craintes quant à d'éventuelles perturbations de l'approvisionnement mondial en pétrole et la baisse des prix du pétrole ont donné naissance à un contexte plus favorable pour les marchés des capitaux.

La stratégie axée sur le rendement absolu de PCJ a été légèrement défavorable au premier semestre de 2026. Les titres ayant le plus contribué au rendement de la période proviennent des secteurs des soins de santé et des services publics. Dans le secteur des soins de santé, les positions acheteur sur Extendicare Inc. et Chartwell Résidences pour retraités ont toutes deux été favorables. Dans le secteur des services publics, une opération d'arbitrage sur la structure du capital de Brookfield Renewable Partners a été favorable, son 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 biens de consommation de base, les positions vendeur ayant aussi été défavorables, vu le marché à la hausse. Dans le secteur des biens de consommation de base, les positions acheteur sur Premium Brands Holdings Corp. et AGT Food and Ingredients Inc. ont toutes deux nui au rendement, ce qui a été en partie contrebalancé par d'autres positions dans le secteur.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Effet de levier

L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, dans le but de générer une exposition plus importante que le montant investi. L'effet de levier du Fonds est établi en calculant l'exposition totale, qui équivaut à la somme de : i) la valeur de marché des positions vendeur du Fonds; ii) le montant en trésorerie emprunté aux fins d'investissement; et iii) la valeur notionnelle des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des dérivés spécifiques utilisés à des fins de couverture. Cette exposition ne doit pas excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, l'exposition totale du Fonds a varié de 62,6 % à 144,2 % de sa valeur liquidative. L'exposition totale du Fonds à l'effet de levier se situe dans la cible établie dans le prospectus simplifié. Au 30 juin 2026, l'exposition totale du Fonds correspondait à 62,6 % de sa valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur sur actions et des emprunts en trésorerie.

Les emprunts en trésorerie sont une composante de l'effet de levier du Fonds. Ces emprunts en trésorerie sont remboursables à vue. Au cours de la période close le 30 juin 2026, le Fonds avait des emprunts en trésorerie variant de néant à 6 765 384 \$. Au 30 juin 2026, les emprunts en trésorerie correspondaient à 0,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Événements récents

Dans les mois à venir, l'évolution du contexte géopolitique devrait rester au centre des préoccupations des investisseurs. Si les récentes tensions au Moyen-Orient se sont apaisées, la possibilité d'une nouvelle escalade et ses répercussions sur les marchés mondiaux de l'énergie, l'inflation et la croissance économique demeurent des risques majeurs, compte tenu des récentes violations du cessez-le-feu. Nous continuerons de surveiller de près de l'évolution de la situation, de même que les tendances inflationnistes, les politiques des banques centrales et les perspectives économiques générales, compte tenu de leur incidence potentielle sur les marchés des capitaux.

Bien que l'intelligence artificielle demeure un thème de placement attrayant à long terme, les meneurs du marché ont commencé à se diversifier au-delà du groupe restreint de sociétés à l'origine du rendement des marchés boursiers depuis quelques années. Dans la mesure où les investisseurs accordent davantage d'importance aux données fondamentales, aux valorisations et aux bénéfices des sociétés, nous estimons que des occasions se présentent désormais dans un éventail plus large de secteurs et de sociétés.

Le recours du Fonds à l'effet de levier brut a diminué 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.

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 la période close le 30 juin 2026, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

À titre de gestionnaire, CFI perçoit des frais de gestion liés aux activités et opérations courantes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative des parts de chaque série du Fonds, comme il est décrit à la rubrique « Frais de gestion et rémunération au rendement ». À titre de gestionnaire, PCJ peut recevoir une rémunération au rendement trimestrielle, comme il est décrit à la rubrique « Frais de gestion et rémunération au rendement ». Ces frais de gestion et cette rémunération au rendement, facturés dans le cours normal des activités, sont évalués à leur valeur d'échange, qui avoisine celle d'une opération effectuée dans des conditions normales de concurrence.

Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2026.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds depuis son établissement. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et des états financiers annuels audités.

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

Série A	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴⁾
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,01 \$	10,66 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	(0,05)	0,91	0,48	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,18)	(0,32)	(0,38)	(0,31)	(0,32)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,36	(0,05)	0,90	0,04	0,13	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,37)	(0,29)	0,28	0,15	(0,09)	0,53
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,24)	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 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	10,78 \$	11,01 \$	10,66 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴⁾
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,42 \$	11,03 \$	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	(0,01)	0,92	0,48	0,35	0,05	(0,07)
Total des charges	(0,13)	(0,28)	(0,33)	(0,23)	(0,21)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,41	(0,04)	0,90	0,07	0,09	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,51)	(0,32)	0,22	0,19	(0,04)	0,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,24)	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 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	11,24 \$	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 pour les périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités pour la période close le 30 juin 2026, 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	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁴⁾
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,19 \$	11,60 \$	10,12 \$	9,62 \$	9,69 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	(0,06)	0,99	0,49	0,36	0,05	(0,08)
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,17)	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,41	(0,08)	0,93	0,06	0,11	(0,49)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,40)	(0,14)	0,23	0,19	(0,10)	0,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,13)	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 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présenté^{1), 2)}	12,06 \$	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 pour les périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités pour la période close le 30 juin 2026, 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	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁽⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	545 \$	585 \$	753 \$	1 266 \$	1 949 \$	1 717 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	50 594	53 185	70 630	133 223	210 804	180 637
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,70 %	2,15 %	2,46 %	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,70 %	2,15 %	2,46 %	2,48 %	2,48 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	140,15 %	242,55 %	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,63 %	0,80 %	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	10,78 \$	11,01 \$	10,66 \$	9,51 \$	9,25 \$	9,50 \$

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

Série F	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁽⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	12 948 \$	30 108 \$	44 861 \$	51 241 \$	46 401 \$	31 877 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 151 927	2 637 085	4 068 201	5 239 467	4 933 501	3 330 483
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,63 %	1,72 %	1,96 %	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,63 %	1,72 %	1,96 %	1,38 %	1,46 %	1,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	140,15 %	242,55 %	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,63 %	0,80 %	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	11,24 \$	11,42 \$	11,03 \$	9,78 \$	9,41 \$	9,57 \$

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

Série I	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021 ⁽⁶⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	5 307 \$	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	440 000
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,67 %	0,32 %	0,32 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,67 %	0,32 %	0,32 %	0,28 %	0,39 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	140,15 %	242,55 %	218,25 %	297,56 %	450,26 %	292,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,63 %	0,80 %	1,17 %	0,97 %	0,80 %	0,85 %
Valeur liquidative par part	12,06 \$	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 30 juin ou 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	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Conseils en placement, administration et profit
Série A	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %
Série I	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Rémunération au rendement

Le Fonds peut verser à PCJ, le gestionnaire de portefeuille, une rémunération au rendement trimestrielle, calculée et cumulée quotidiennement. La rémunération au rendement est fondée sur le rendement d'une série du Fonds par rapport au rendement minimal du Fonds et correspond à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds sur son rendement minimal. La rémunération au rendement s'applique aux parts de série A et de série F. Les porteurs de parts de série I peuvent négocier une rémunération au rendement qui sera payée directement par l'investisseur au gestionnaire. Le taux de rendement minimal des parts de série A et de série F du Fonds est de 2,0 % par année.

RENDEMENT PASSÉ

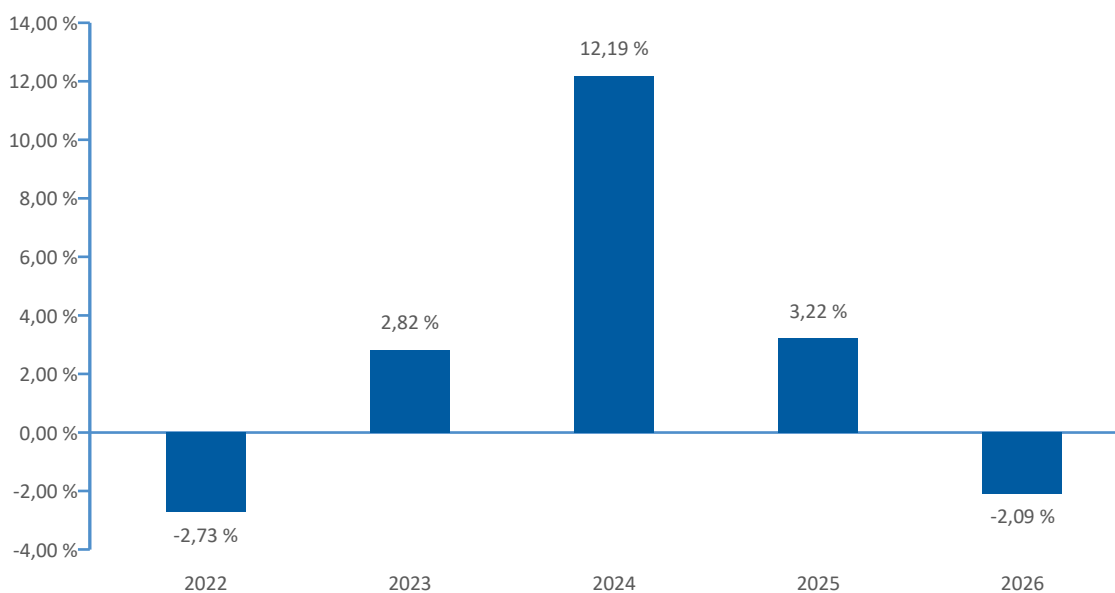
Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2026 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 PCI II, série A



RENDEMENT PASSÉ

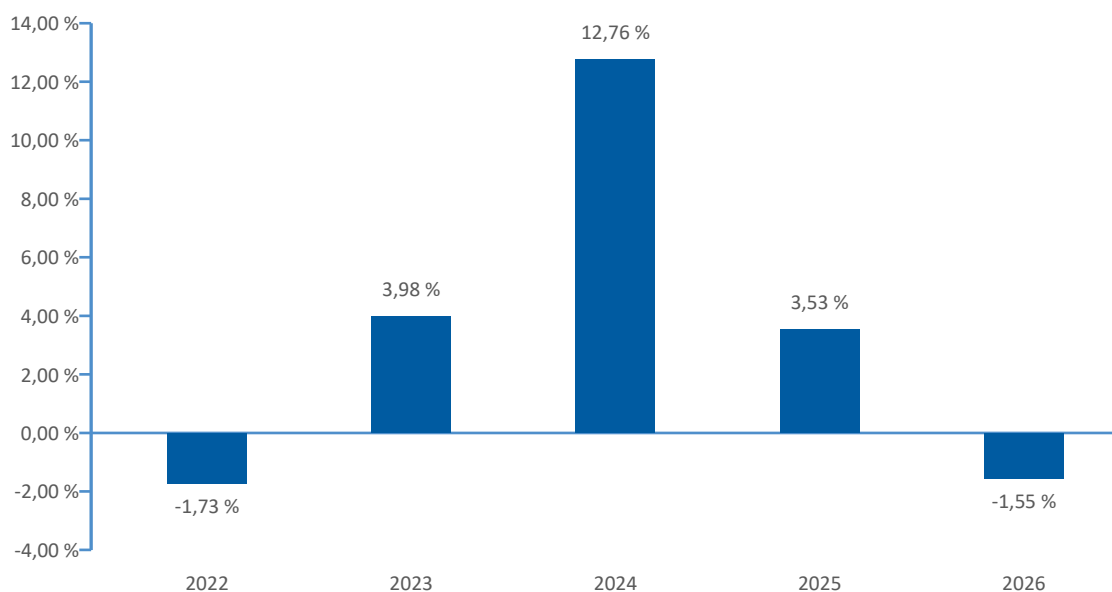
Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2026 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

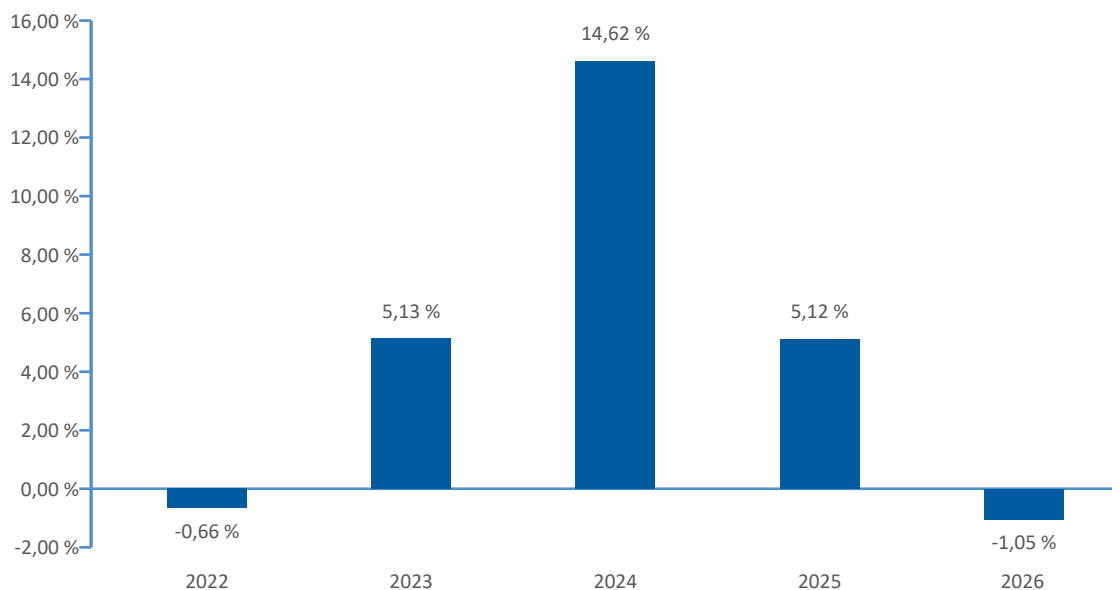
Rendement passé

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

Rendements annuels

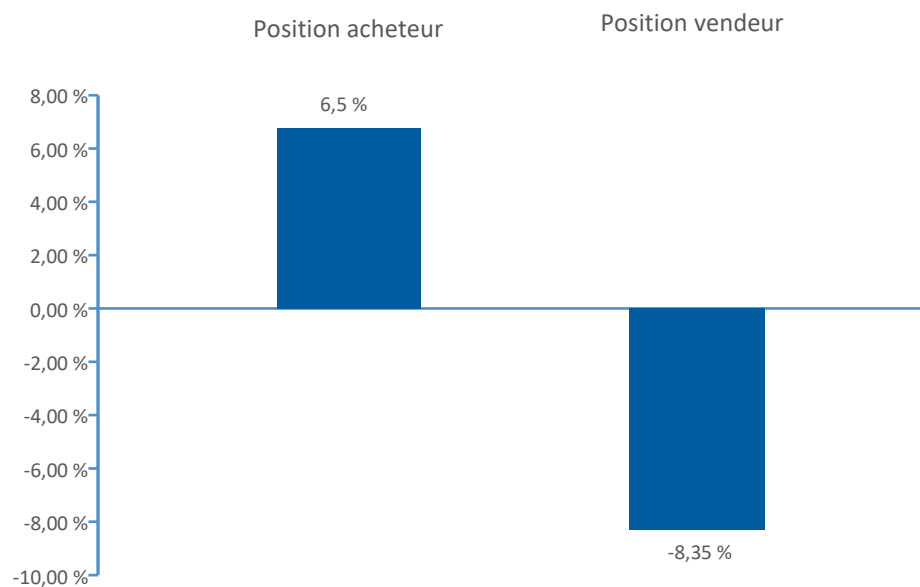
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices visés et pour le semestre clos le 30 juin 2026 et font ressortir la variation de ce rendement d'une période à l'autre, pour chaque série du Fonds. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Fonds de rendement absolu PCJ II, série I



RENDEMENT PASSÉ

Le graphique qui suit présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période allant du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, avant déduction des frais et charges et compte non tenu de l'incidence des autres actifs moins les passifs.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 30 juin 2026. 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	Black Diamond Group		6,8	1	State Street SPDR S&P 500 ETF		(7,4)
2	Extencicare Inc.		5,7	2	Corporation TC Énergie		(3,0)
3	Premium Brands Holdings Corporation		4,7	3	iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF		(2,4)
4	CRH PLC		4,6	4	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée		(2,1)
5	Keyera Corp.		3,8	5	iShares Russell 2000 ETF		(1,9)
6	Primaris REIT		3,6	6	CT Real Estate Investment Trust		(1,7)
7	Advantage Energy Ltd.		3,1	7	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF		(1,7)
8	Brookfield Infrastructure Partners LP		2,9	8	FPI d'immeubles résidentiels canadiens		(1,7)
9	Us Global Jets Etf		2,7	9	iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF		(1,7)
10	Chartwell Résidences pour retraités		2,7	10	Gibson Energy		(1,7)
11	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.		2,2	11	La Société Canadian Tire Ltée		(1,6)
12	Brookfield Business Corp.		2,1	12	PrairieSky Royalty Ltd.		(1,6)
13	Cenovus Energy Inc.		2,0	13	SmartCentres Real Estate Investment Trust		(1,6)
14	Groupe Aecon Inc.		1,8	14	Martin Marietta Materials		(1,5)
15	CAE inc.		1,7	15	Vulcan Materials Co.		(1,5)
16	Finning International Inc.		1,7	16	Invesco QQQ Trust, série 1		(1,4)
17	Power Corporation du Canada		1,5	17	StorageVault Canada Inc.		(1,4)
18	Enerflex Ltd.		1,5	18	FPI Propriétés de Choix		(1,2)
19	ADENTRA Inc.		1,2	19	Québecor inc.		(1,2)
20	Fiducie de placement immobilier industriel Dream		1,1	20	FPI RioCan, parts		(1,1)
21	Kelt Exploration Ltd.		1,0	21	Whitecap Resources Inc.		(1,0)
22	Rockpoint Gas Storage Inc.		1,0	22	Stantec Inc.		(1,0)
23	Element Fleet Management Corp.		1,0	23	Parex Resources Inc.		(0,9)
24	Baytex Energy Corp		0,9	24	Quincaillerie Richelieu Ltée		(0,9)
25	Headwater Exploration Inc.		0,9	25	State Street SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF		(0,9)
Principales positions acheteur, en pourcentage de la valeur liquidative totale			62,2	Principales positions vendeur, en pourcentage de la valeur liquidative totale			(44,1)

Répartition par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	Net
Placements à court terme	85,7	–	85,7
Actions canadiennes	58,4	(31,7)	26,7
Actions américaines	2,7	(12,0)	(9,3)
Actions étrangères	7,5	–	7,5
Fonds négociés en bourse	2,7	(18,9)	(16,2)
Autres actifs, moins les passifs	5,6	–	5,6
	162,6	(62,6)	100,0

Exposition nette au risque de change		% de la valeur liquidative		
Dollar canadien				95,6
Dollar américain				4,4
				100,0

Instruments de créance par notation*		% de la valeur liquidative		
AAA				85,7
				85,7

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative		
	Position acheteur	Position vendeur	Net
Services de communication	–	(2,0)	(2,0)
Biens de consommation discrétionnaire	–	(3,6)	(3,6)
Biens de consommation de base	5,1	(4,9)	0,2
Énergie	17,4	(12,7)	4,7
Services financiers	1,5	(3,0)	(1,5)
Soins de santé	8,4	–	8,4
Industries	20,9	(5,2)	15,7
Technologies de l'information	1,3	(0,3)	1,0
Matières premières	5,3	(3,4)	1,9
Immobilier	5,2	(8,6)	(3,4)
Services publics	3,5	–	3,5
Placements à court terme	85,7	–	85,7
Fonds négociés en bourse	2,7	(18,9)	(16,2)
Autres actifs, moins les passifs	5,6	–	5,6
	162,6	(62,6)	100,0

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

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