

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021



VERITAS  
ASSET  
MANAGEMENT

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021**

---

### Déclarations prospectives

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds peut renfermer des déclarations prospectives. Par déclarations prospectives, on entend l'information qui concerne des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles, qui est fondée sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures, et qui inclut des informations financières prospectives sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs qui peuvent être définis comme étant soit des prévisions, soit des projections. Les informations financières prospectives sur les résultats d'exploitation futurs constituent des déclarations prospectives sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs que l'on peut établir en se fondant sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures.

Les déclarations prospectives peuvent être introduites par des termes comme « pouvoir », « s'attendre à », « anticiper », « viser », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire », de même que la forme négative de ces expressions ou d'autres variantes ou expressions similaires. En raison de divers risques et incertitudes, les événements, les résultats et les rendements réels du Fonds pourraient différer de manière importante de ceux présentés dans ces informations et déclarations prospectives. Les principaux facteurs de risques susceptibles d'influer sur les résultats réels sont présentés à la rubrique intitulée « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs doivent également noter que les déclarations prospectives sont fondées sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les estimations, les avis, les analyses et les plans actuels d'un Fonds compte tenu de son expérience, de la conjoncture actuelle et des faits futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

---

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du fonds de placement et sur son évolution pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, date de fin d'exercice du fonds de placement. Tous les efforts ont été déployés pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité des renseignements fournis dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds; toutefois, le fonds de placement ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour plus de renseignements, consulter le prospectus simplifié (le « prospectus ») de Veritas Canadian Equity Fund. Dans le présent rapport, « gestionnaire » renvoie à Veritas Asset Management Inc., le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » renvoie à Veritas Canadian Equity Fund. De plus, l'expression « valeur liquidative » renvoie à la valeur du Fonds calculée aux fins de transaction, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire.

#### **Objectif et stratégies de placement**

L'objectif de placement du Fonds est de générer des rendements améliorés ajustés en fonction des risques par rapport à l'indice de rendement total composé S&P/TSX, procurant ainsi aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme au moyen d'un portefeuille de placements composé principalement de titres de sociétés cotées canadiennes.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investira principalement dans les titres de sociétés canadiennes cotées en bourse, mais il peut également investir dans d'autres titres. Le Fonds investira dans un portefeuille concentré de titres choisis par le gestionnaire en fonction notamment des recommandations de Veritas Investment Research Corporation, en tirant parti d'une analyse fondamentale qui repose sur des principes fondés sur la juricomptabilité. Pour constituer le portefeuille de placements du Fonds, le gestionnaire cherche à réduire la volatilité au minimum, et il pourrait avoir recours à des options afin de réduire le risque de baisse. Le Fonds pourrait investir jusqu'à 10 % de son portefeuille de placements dans des titres d'émetteurs américains, mais n'investira pas dans les titres d'émetteurs autres que nord-américains.

#### **Risque**

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent inchangés par rapport à ceux présentés dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui cherchent un niveau de risque moyen reposant sur un portefeuille concentré composé de titres de sociétés canadiennes dont la sélection est fondée sur la recherche, avec un horizon de placement de moyen à long terme.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, le Fonds a atteint ses objectifs en matière de risques et a maintenu son niveau de risque à l'intérieur des paramètres opérationnels définis dans le prospectus. Les niveaux globaux de risque du Fonds et de tolérance au risque des investisseurs demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus.

#### **Résultats d'exploitation**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les parts de catégorie A ont enregistré un rendement total de 22,45 % (2020 : -5,99 %), les parts de catégorie F, un rendement de 23,84 % (2020 : -4,91 %) et les parts de catégorie I, un rendement de 25,16 % (2020 : -10,46 %). L'indice de référence du Fonds est l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX »), qui a enregistré un rendement de 25,16 % (2020 : 5,60 %). Il est important de noter que le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais et des charges liés à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que de tels coûts ne s'appliquent pas à l'indice de référence.

Le rendement du Fonds en 2021 par rapport à celui de l'indice de rendement total S&P/TSX est principalement tributaire des frais et charges liés à la gestion professionnelle du Fonds, soit des coûts qui ne sont pas pris en compte dans le rendement de l'indice. Au cours de l'exercice, le Fonds a affiché une faible corrélation de 0,8 avec l'indice de rendement total S&P/TSX et une volatilité plus faible que l'indice.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, l'actif géré du Fonds a augmenté, passant de 14,5 M\$ au 31 décembre 2020 à 23,3 M\$, en raison des rendements positifs des placements et des souscriptions nettes.

L'actif net des parts de catégorie A du Fonds a augmenté de 123,19 %, passant de 1,0 M\$ au 31 décembre 2020 à 2,3 M\$ au 31 décembre 2021. La variation est principalement attribuable aux ventes nettes.

L'actif net des parts de catégorie F du Fonds a augmenté de 58,80 %, passant de 11,7 M\$ au 31 décembre 2020 à 18,6 M\$ au 31 décembre 2021. La variation est attribuable aux rendements positifs des placements et aux souscriptions nettes.

L'actif net des parts de catégorie I du Fonds a augmenté de 36,41 %, passant de 1,8 M\$ au 31 décembre 2020 à 2,5 M\$ au 31 décembre 2021. La variation est attribuable aux rendements positifs du Fonds et aux souscriptions nettes.

La valeur liquidative par part des parts de catégorie A du Fonds a augmenté de 20,59 %, passant de 10,78 \$ au 31 décembre 2020 à 13,00 \$ au 31 décembre 2021. La valeur liquidative par part des parts de catégorie F du Fonds a augmenté de 22,65 %, passant de 10,73 \$ au 31 décembre 2020 à 13,16 \$ au 31 décembre 2021. La valeur liquidative par part des parts de catégorie I du Fonds a augmenté de 22,50 %, passant de 10,31 \$ au 31 décembre 2020 à 12,63 \$ au 31 décembre 2021.

Le rendement des placements du Fonds comprend des revenus et des charges qui peuvent varier d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié au cours de l'exercice, en raison principalement des fluctuations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements visant les placements du Fonds.

### **Faits récents**

L'aide gouvernementale liée à la pandémie a permis d'injecter des liquidités exceptionnelles dans l'économie mondiale à partir du milieu de 2020. Les ménages ayant par ailleurs moins dépensé et ayant investi une part importante de leur épargne, les marchés boursiers ont connu une reprise rapide par rapport aux creux atteints en mars 2020.

En 2021, la hausse des marchés a continué d'être soutenue par deux facteurs principaux, soit les soldes de trésorerie élevés et la tolérance au risque accrue. Toutefois, avec la réouverture des économies, les contraintes d'approvisionnement, le resserrement des marchés du travail et la reprise de la consommation ont propulsé l'inflation à des taux qui n'avaient pas été atteints depuis plusieurs décennies. Afin de ralentir l'inflation, les différentes banques centrales dans le monde, y compris en Amérique du Nord, prévoient réduire leurs placements en titres du Trésor et augmenter les taux en 2022, ce qui représente un risque élevé pour les marchés boursiers.

Compte tenu de la conjoncture au cours de l'exercice considéré, nous continuons de mettre l'accent sur la diversification de nos placements et la gestion de l'exposition aux marchés en 2022, et nous nous attendons à ce qu'une sélection prudente des actions ainsi que des stratégies de réduction des risques continuent de générer des avantages.

Les membres actuels du comité d'examen des placements sont Fraser Howell (président), Gordon Graves et Vince Zambrano.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021**

---

### Transactions entre parties liées

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion calculés quotidiennement selon un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts applicable qui compose le Fonds, lesquels sont payables au dernier jour ouvrable du mois. Les frais de gestion peuvent varier d'une catégorie à l'autre et seront déduits en tant que charge liée à la catégorie applicable du Fonds. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables, comme la TVH. Les frais de gestion de chaque catégorie de parts applicables se calculent de la façon suivante :

- Catégorie A : 1,95 % par année de la valeur liquidative des parts de catégorie A du Fonds, calculé quotidiennement et payable le dernier jour ouvrable du mois.
- Catégorie F : 0,95 % par année de la valeur liquidative des parts de catégorie F du Fonds, calculé quotidiennement et payable le dernier jour ouvrable du mois.
- Catégorie I : Les frais de gestion sont négociés par l'investisseur et versés directement par l'investisseur. Le taux des frais de gestion ne dépassera pas les frais de gestion à payer sur les parts de catégorie F du Fonds.

### Remboursements de charges

Les remboursements de charges par le gestionnaire au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 se sont chiffrés à 61 373 \$ (2020 : 102 479 \$), dont une tranche de 2 331 \$ était à recevoir au 31 décembre 2021 (2020 : 82 \$).

### Participations

Au 31 décembre 2021, 131 756 parts (2020 : 75 399 parts) de catégorie F étaient détenues par des parties liées au gestionnaire.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés concernant les parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I du Fonds, respectivement, et visent à aider à expliquer la performance financière du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020, 2019 et 2018. Les données présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période considérée ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient réduit les résultats ou le rendement. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication de son rendement futur.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds <sup>1, 2</sup>	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>10,78 \$</b>	<b>11,46 \$</b>	<b>9,78 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,32	0,28	0,31	0,05
Total des charges	(0,39)	(0,33)	(0,42)	(0,05)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	1,73	(1,19)	0,54	(0,10)
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,60	0,43	1,15	(0,11)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>2,26 \$</b>	<b>(0,81) \$</b>	<b>1,58 \$</b>	<b>(0,21) \$</b>
<b>Distributions :</b>				
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	(0,01)
À même les gains en capital	(0,20)	–	(0,09)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3, 4</sup></b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>(0,09) \$</b>	<b>(0,01) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>3</sup></b>	<b>13,00 \$</b>	<b>10,78 \$</b>	<b>11,46 \$</b>	<b>9,78 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Total de la valeur liquidative <sup>5</sup>	2 283 810 \$	1 023 242 \$	890 788 \$	29 141 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	175 699	94 933	77 697	2 981
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	3,19 %	3,25 %	3,73 %	0,65 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	3,51 %	4,00 %	3,75 %	1,58 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,17 %	0,10 %	0,07 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>8</sup>	262,00 %	251,95 %	162,40 %	36,35 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,00 \$</b>	<b>10,78 \$</b>	<b>11,46 \$</b>	<b>9,78 \$</b>

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds <sup>1,2</sup>	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>10,73 \$</b>	<b>11,29 \$</b>	<b>9,60 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,31	0,28	0,29	0,17
Total des charges	(0,25)	(0,21)	(0,26)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	1,76	(1,13)	0,47	(0,13)
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,69	0,38	0,96	(0,40)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>2,51 \$</b>	<b>(0,68) \$</b>	<b>1,46 \$</b>	<b>(0,49) \$</b>
<b>Distributions :</b>				
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	(0,03)
À même les gains en capital	(0,13)	–	(0,26)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3,4</sup></b>	<b>(0,13) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>(0,26) \$</b>	<b>(0,03) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>3</sup></b>	<b>13,16 \$</b>	<b>10,73 \$</b>	<b>11,29 \$</b>	<b>9,60 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Total de la valeur liquidative <sup>5</sup>	18 564 724 \$	11 690 068 \$	8 647 428 \$	1 981 492 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	1 410 682	1 089 175	766 042	206 396
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,06 %	2,12 %	2,32 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,40 %	2,89 %	3,43 %	5,73 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,17 %	0,10 %	0,07 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>8</sup>	262,00 %	251,95 %	162,40 %	36,35 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,16 \$</b>	<b>10,73 \$</b>	<b>11,29 \$</b>	<b>9,60 \$</b>

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds <sup>1, 2</sup>	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>10,31 \$</b>	<b>10,52 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>			
Total des revenus	0,30	0,18	0,21
Total des charges	(0,12)	(0,07)	(0,09)
Profits réalisés pour l'exercice	1,74	(1,91)	0,34
Profits latents pour l'exercice	0,67	(1,44)	0,35
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>2,59 \$</b>	<b>(3,24) \$</b>	<b>0,81 \$</b>
<b>Distributions :</b>			
À même les revenus (excluant les dividendes)	—	—	—
À même les dividendes	(0,28)	(0,10)	(0,12)
À même les gains en capital	—	—	(0,23)
Remboursement de capital	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>3, 4</sup></b>	<b>(0,28) \$</b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>(0,35) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>3</sup></b>	<b>12,63 \$</b>	<b>10,31 \$</b>	<b>10,52 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>			
Total de la valeur liquidative <sup>5</sup>	2 479 907 \$	1 817 977 \$	8 703 749 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	196 421	176 262	827 096
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,00 %	0,68 %	0,85 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	1,35 %	0,77 %	1,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,17 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>8</sup>	262,00 %	251,95 %	162,40 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>12,63 \$</b>	<b>10,31 \$</b>	<b>10,52 \$</b>

#### Notes :

1. Cette information provient des états financiers audités du Fonds aux 31 décembre 2021, 2020, 2019 et 2018 et ne se veut pas un rapprochement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.
2. Le Fonds a commencé ses activités le 1<sup>er</sup> mai 2018; par conséquent, les faits saillants financiers ne sont pour l'instant disponibles que depuis la date de début des activités.
3. L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
4. Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
5. Cette information est fournie en date des 31 décembre 2021, 2020, 2019 et 2018.
6. Le ratio de frais de gestion repose sur le total des charges (excluant les distributions et les commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour la période considérée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations comprend les frais initiaux.
8. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



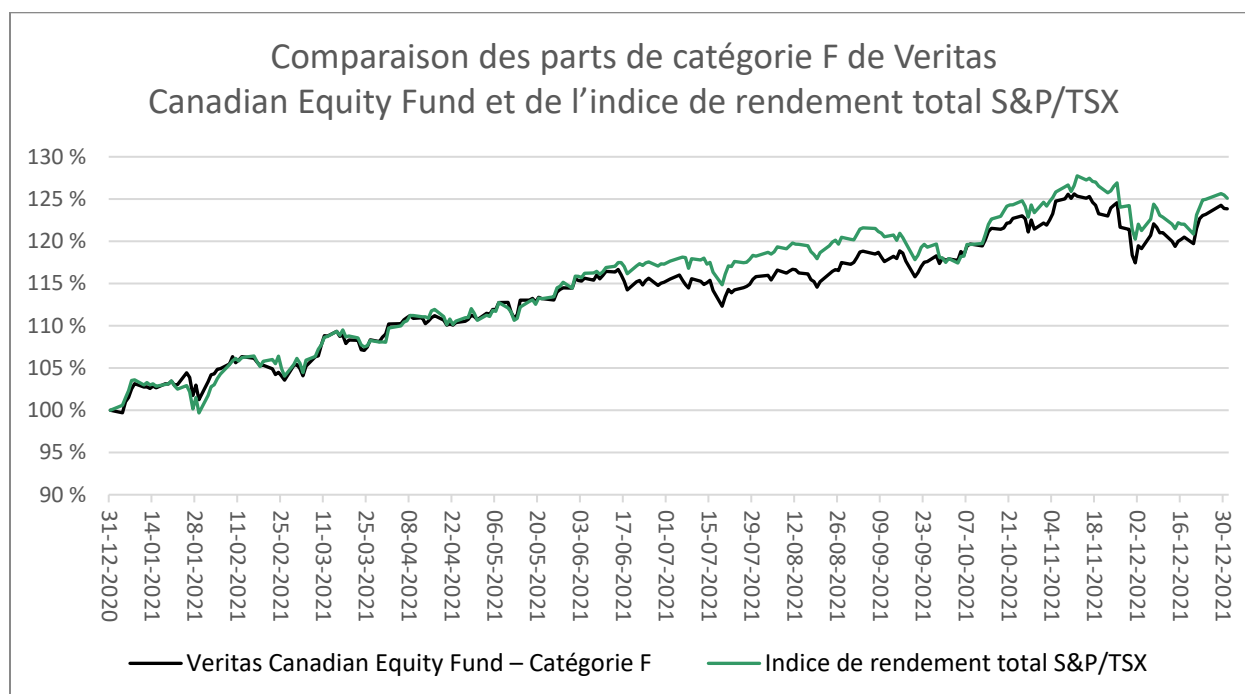
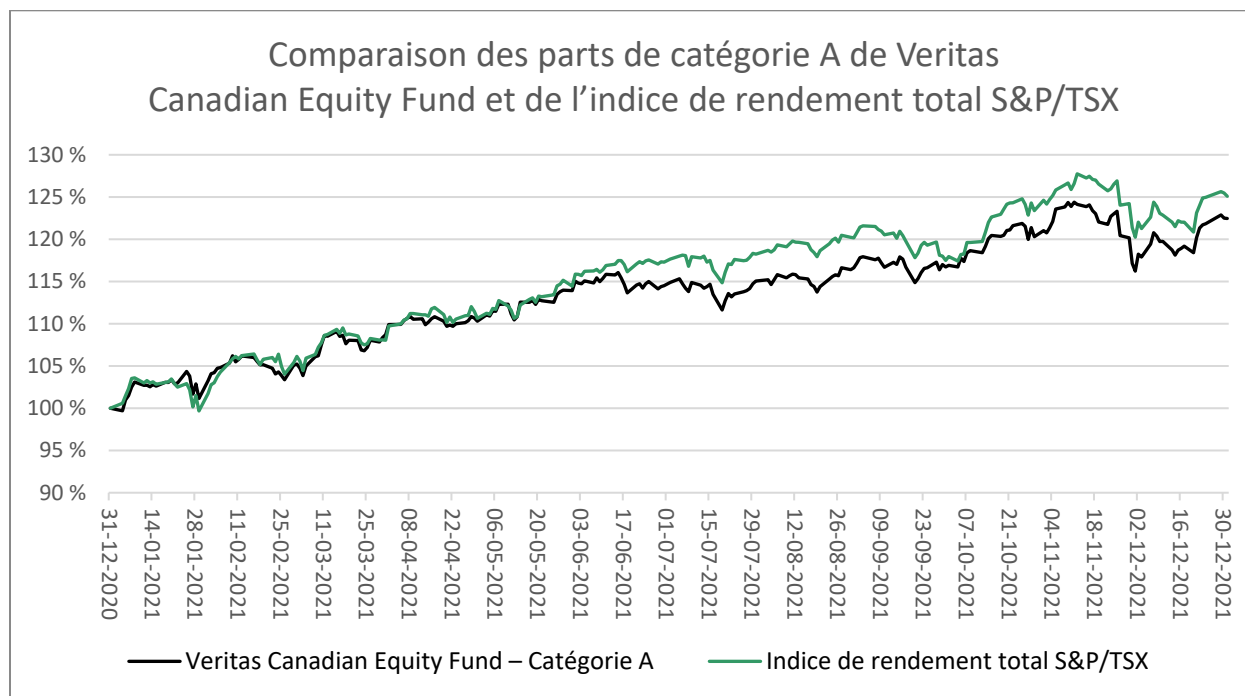
# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

### Rendement de 2021

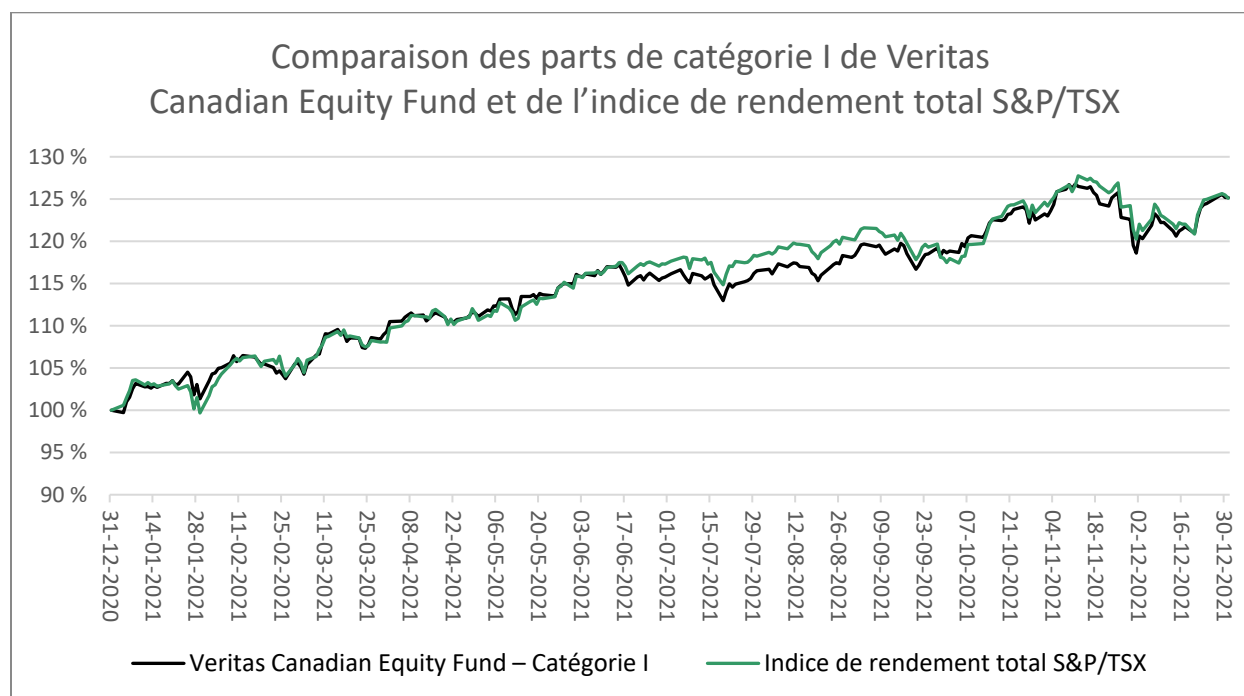
Les graphiques linéaires qui suivent présentent le rendement du Fonds par catégorie en comparaison avec l'indice de référence pour 2021.



# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021



### Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est l'indice de rendement total composé S&P/TSX. L'indice de rendement total S&P/TSX, qui compte 241 composantes, est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 85 % de la couverture des sociétés inscrites à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX, selon la capitalisation boursière.

### Rendements annuels composés

Le tableau ci-après présente le rendement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2021	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2020
<b>Catégorie A du Fonds</b>	22,45 %	(5,99) %
<b>Catégorie F du Fonds</b>	23,84 %	(4,91) %
<b>Catégorie I du Fonds</b>	25,16 %	(10,46) %*
<b>INDICE DE RÉFÉRENCE</b>	25,09 %	5,60 %

\* La catégorie I était inactive entre le 1<sup>er</sup> avril 2020 et le 10 août 2020.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Les tableaux qui suivent présentent les données financières clés relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

#### Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	21,1 %
Énergie	14,9 %
Services publics	11,6 %
Biens de consommation de base	11,0 %
Produits industriels	10,5 %
Immobilier	9,8 %
Services de communications	7,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,3 %
Matières	3,6 %
Technologies de l'information	2,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9 %
Autres actifs et passifs	0,4 %
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>23 328 441 \$</b>

#### Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	
Home Capital Group Inc.	4,2 %
Hydro One Ltd	4,1 %
Fonds de placement immobilier RioCan	4,0 %
Cogeco Communications inc.	4,0 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,9 %
George Weston limitée	3,9 %
TELUS Corp.	3,8 %
TransAlta Corp.	3,8 %
Société Financière Manuvie	3,8 %
Capital Power Corp.	3,7 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,7 %
Linamar Corp.	3,5 %
Banque Royale du Canada	3,5 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,5 %
Metro inc.	3,4 %
Enbridge Inc.	3,4 %
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	3,3 %
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	3,1 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,0 %
Suncor Énergie Inc.	2,9 %
Enerplus Corp.	2,9 %
Dollarama Inc.	2,8 %
ARC Resources Ltd.	2,7 %
TFI International Inc.	2,6 %
Fiducie de placement immobilier Granite	2,5 %
<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>86,0 %</b>

Les 25 principaux placements du Fonds, exprimés en pourcentage de la valeur liquidative, sont présentés conformément au Règlement 81-106.

Les données présentées dans le tableau ci-dessus sont datées du 31 décembre 2021.

Le portefeuille de placements peut changer en fonction des transactions courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements sont publiées dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.