

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

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 2020



VERITAS
ASSET
MANAGEMENT

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

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.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

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 les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, 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 ») du Fonds. Dans le présent rapport, « gestionnaire » renvoie à Veritas Asset Management Inc., le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » renvoie au Fonds de rendement absolu Veritas. 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 d'obtenir des taux de rendement rajustés en fonction du risque attractifs qui offrent aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investira principalement dans les titres de sociétés canadiennes cotées en bourse qui, selon le gestionnaire de portefeuille, sont sous-évalués. Les positions acheteur et positions vendeur seront fondées, en partie, sur les recommandations fournies par Veritas Investment Research Corporation (une société liée du gestionnaire de portefeuille). Le gestionnaire de portefeuille peut aussi investir dans des titres qui ne sont pas officiellement couverts par Veritas Investment Research Corporation. Le Fonds gèrera ses positions acheteur et ses positions vendeur de manière à atténuer l'effet de la volatilité du marché sur le portefeuille d'investissement du Fonds.

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 2020 et 2019, il n'y a aucun changement qui aurait influé sur le niveau global de risque associé à un placement dans le Fonds. Par conséquent, 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 2020, les parts de série A s'établissaient à 10,55 \$, en hausse de 2,13 % par rapport à 10,33 \$ à la fin de 2019. Les parts de série F, dont la valeur liquidative est la plus élevée des séries, ont augmenté de 3,26 %, passant de 10,13 \$ à 10,46 \$. Et au début de l'exercice, les parts de série I se chiffraient à 9,75 \$, pour s'établir à 10,13 \$ à la fin de l'exercice, soit une hausse de 3,90 %. En comparaison, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») a augmenté de 5,60 % au cours de 2020. 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.

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à 18,2 M\$. Au début de l'exercice, la valeur liquidative se chiffrait à 12,9 M\$, avec des souscriptions nettes d'un montant total de 4,7 M\$.

L'actif net des parts de série A a augmenté de 504,61 %, passant de 244 842,03 \$ à 1,5 M\$, principalement en raison de la hausse des apports nets. L'actif net des parts de série F a augmenté de 37,36 %, passant de 10,7 M\$ à 14,7 M\$, en raison des souscriptions nettes et des rendements de placements positifs au cours de l'exercice. L'actif net des parts de série I a augmenté de 2,32 %, passant de 1,99 M\$ à 2,04 M\$, en raison du rendement positif du Fonds et des rachats limités.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

Le rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence pour les périodes comparatives, pour les séries A, F et I, respectivement, reflète l'apport considérable de Shopify Inc. à l'indice de rendement total S&P/TSX, soit 4,7 % sur une base estimative du rendement total de 5,60 % de l'indice composé pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Compte non tenu de l'apport de Shopify, dont le Fonds ne détenait pas d'actions, chacune de nos séries de fonds aurait affiché un rendement supérieur à celui de l'indice. En outre, chaque série du Fonds affichait moins de la moitié de la volatilité quotidienne de l'indice de rendement total S&P/TSX, avec des corrélations presque nulles par rapport au marché.

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

Faits récents

À l'aube de 2021, le marché semble anticiper une reprise induite par la pandémie, à mesure que les efforts de vaccination permettront aux économies du monde entier de rouvrir. Dans un tel scénario, les prévisions veulent que les actions cycliques et les actions à plus petite capitalisation affichent un solide rendement.

Bien que nous soyons dans une situation avantageuse pour tirer parti de ces tendances, nous continuons de constater un niveau de risque plus élevé que la normale à l'égard des actions canadiennes. Depuis le début de 2020, les ratios cours/bénéfice prévisionnels des actions de l'indice de rendement total S&P/TSX ont augmenté de façon importante. Toute normalisation des taux d'intérêt ou des politiques fiscales gouvernementales, ainsi que des baisses des bénéfices, sont susceptibles d'augmenter les risques de baisse liés aux évaluations élevées actuelles. Nous prévoyons que les bénéfices demeureront volatils tout au long de 2021.

Nous continuons de mettre l'accent sur la diversification de nos placements afin de réduire l'exposition au risque de marché en 2021, 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 au cours de l'exercice considéré.

Transactions entre parties liées

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

- Série A : 1/12 de 2,50 % (2,50 % par année) de la valeur liquidative des parts de série A du Fonds le dernier jour ouvrable du mois.
- Série F : 1/12 de 1,50 % (1,50 % par année) de la valeur liquidative des parts de série F du Fonds le dernier jour ouvrable du mois.
- Série I : Les frais de gestion sont négociés entre l'investisseur et le gestionnaire et versés directement par l'investisseur. Le taux des frais de gestion sur les parts de série I ne dépassera pas les frais de gestion à payer sur les parts de série F du Fonds.

Remboursement de charges

Le remboursement des charges versées par le gestionnaire au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est chiffré à 87 293,65 \$ (2019 – néant), dont un montant de 1 948,57 \$ était à recevoir au 31 décembre 2020 (2019 – néant).

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

Participations

Au 31 décembre 2020, 1 060 parts (2019 – 4 071 parts) de série F du Fonds étaient détenues par des parties liées au gestionnaire. Aux 31 décembre 2020 et 2019, la totalité des parts de série I du Fonds était détenue par des parties liées au gestionnaire.

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés concernant les parts de série A, de série F et de série I du Fonds, respectivement, et visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019. Les données suivantes 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 série A du Fonds¹	2020	2019
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,33 \$	9,62 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,33	0,28
Total des charges	(0,41)	(0,45)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,04	0,57
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,60	0,33
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,56	0,73
Distributions :		
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–
À même les dividendes	–	–
À même les gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions^{2,3}	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice⁴	10,55 \$	10,33 \$
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative ⁴	1 480 350 \$	244 842 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	140 348	23 702
Ratio des frais de gestion ⁵	3,95 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	3,95 %	2,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	10,55 \$	10,33 \$

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

Valeur liquidative par part de série F du Fonds ¹	2020	2019
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,13 \$	9,37 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,32	0,25
Total des charges	(0,31)	(0,34)
Profits réalisés pour l'exercice	0,14	0,69
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,34	0,15
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,50	0,75
Distributions :		
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–
À même les dividendes	–	–
À même les gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions^{2,3}	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice⁴	10,46 \$	10,13 \$
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative ⁴	14 665 073 \$	10 676 674 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 402 047	1 054 129
Ratio des frais de gestion ⁵	2,95 %	2,01 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,95 %	2,01 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	10,46 \$	10,13 \$

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

Valeur liquidative par part de série I du Fonds ¹	2020	2019
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,75 \$	8,97 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,31	0,24
Total des charges	(0,24)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,21	0,65
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,21	0,17
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,49	0,78
Distributions :		
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–
À même les dividendes	–	–
À même les gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions^{2,3}	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice⁴	10,13 \$	9,75 \$
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative ⁴	2 040 851 \$	1 994 662 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	201 530	204 554
Ratio des frais de gestion ⁵	2,43 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,43 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	10,13 \$	9,75 \$

Notes :

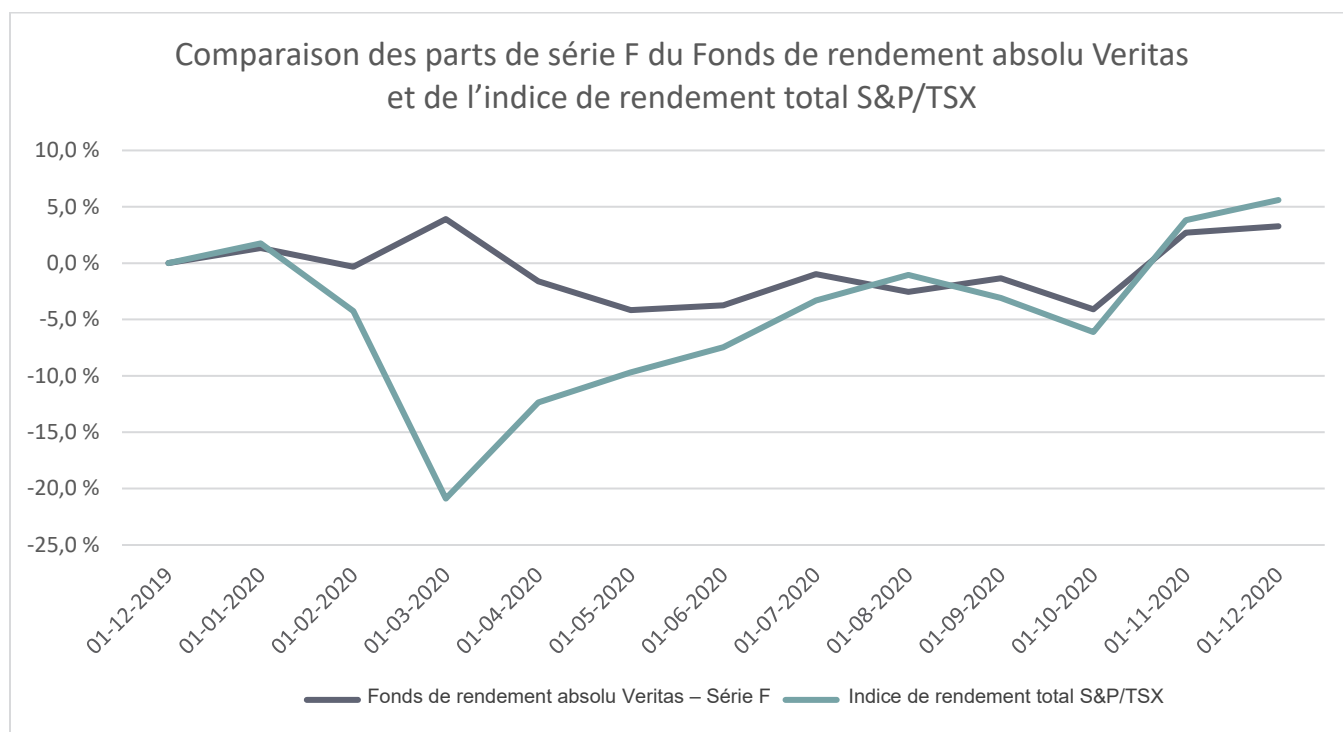
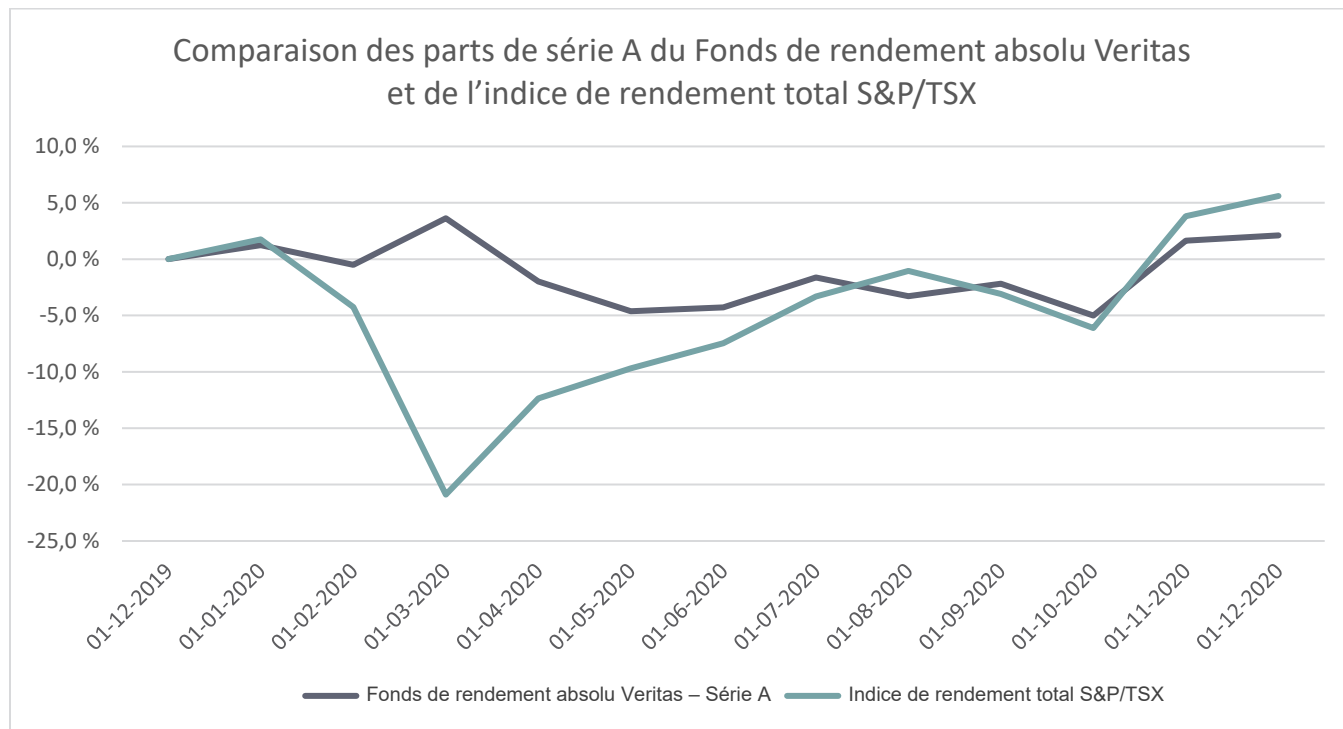
1. Cette information provient des états financiers audités du Fonds aux 31 décembre 2020 et 2019 et ne se veut pas un rapprochement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.
2. L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Cette information est fournie en date des 31 décembre 2020 et 2019.
5. Le ratio de frais de gestion repose sur le total des charges (excluant les distributions, les commissions et les 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.
6. 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.
7. 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 le taux de rotation et le rendement d'un fonds.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

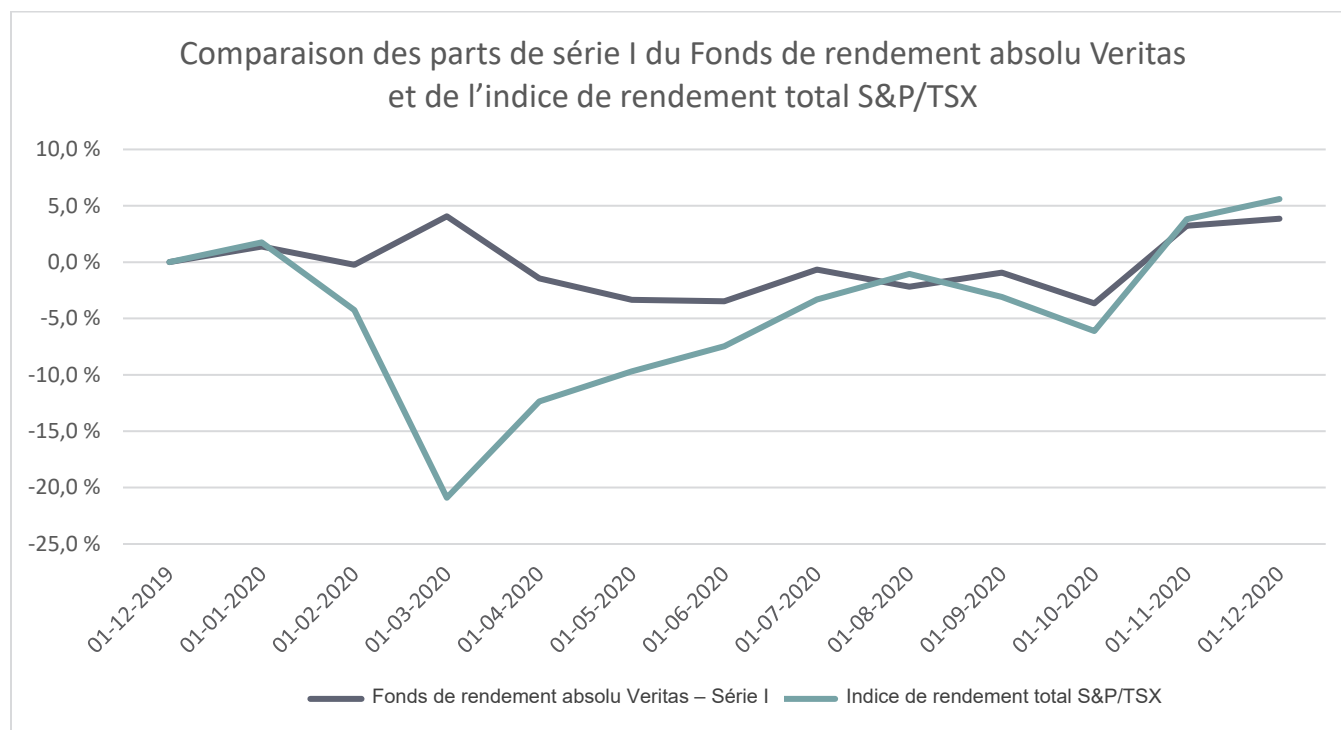
Rendement de 2020

Les graphiques linéaires qui suivent présentent le rendement du Fonds par série en comparaison avec l'indice de référence pour 2020.



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020



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 221 composantes, est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 70 % de la couverture des marchés des capitaux au Canada, selon la capitalisation boursière.

Rendements annuels composés

Le rendement est présenté pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019. Le Fonds en était à sa première année d'exploitation au quatrième trimestre de 2019; par conséquent, il n'a pas de rendement entièrement annualisé.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2020	Depuis le 1 ^{er} octobre 2019
Série A du Fonds	2,11 %	2,33 %
Série F du Fonds	3,27 %	2,63 %
Série I du Fonds	3,85 %	2,77 %
INDICE DE RÉFÉRENCE	5,60 %	3,17 %

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

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 2020.

Composition du portefeuille	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services publics	13,9 %
Services de communications	11,6 %
Biens de consommation de base	11,1 %
Énergie	10,5 %
Immobilier	9,5 %
Produits industriels	9,3 %
Services financiers	9,2 %
Trésorerie détenue auprès du courtier	9,0 %
Fonds	6,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,2 %
Technologies de l'information	3,9 %
Autres actifs et passifs	(0,1) %
Répartition totale du portefeuille	100 %
Total de la valeur liquidative	18 186 274 \$

Les 25 principaux placements	
Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0 %
Ceridian HCM Holding Inc.	5,5 %
Société Financière Manuvie	5,1 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	4,9 %
Hydro One Ltd.	4,7 %
Capital Power Corp.	4,6 %
SPDR Gold Shares	4,5 %
Fiducie de placement immobilier Granite	4,3 %
TELUS Corp.	4,1 %
Québecor inc.	4,0 %
Cogeco Communications inc.	4,0 %
TFI International Inc.	3,9 %
Fonds de placement immobilier Crombie	3,8 %
TransAlta Corp.	3,6 %
Corporation TC Énergie	3,6 %
CGI Inc.	3,5 %
Dollarama Inc.	3,3 %
George Weston limitée	3,1 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	3,1 %
Metro inc.	3,0 %
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,9 %
Enbridge Inc.	2,9 %
Fonds de placement immobilier RioCan	2,8 %
Air Canada	2,8 %

POSITIONS VENDEUR	
Canadian Apartment Properties REIT	(3,2) %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	
	94,0 %

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

Les tableaux ci-dessus présentent les placements dans le Fonds au 31 décembre 2020. La date de création du Fonds de rendement absolu Veritas est le 1^{er} octobre 2019.

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.