

# 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 la période allant du 1<sup>er</sup> mai 2018, date du début des activités,  
au 31 décembre 2018



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 la période close le 31 décembre 2018

---

### 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 à la lumière 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.

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 du 1<sup>er</sup> mai 2018, date du début des activités, au 31 décembre 2018, 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 de Veritas Canadian Equity Fund (le « **Fonds** ») est de procurer aux porteurs de parts une croissance du capital à long terme et des rendements améliorés ajustés en fonction des risques par rapport à l'indice de rendement total composé S&P/TSX en investissant dans un portefeuille composé principalement de titres de sociétés 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 conseiller de portefeuille 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 conseiller de portefeuille cherche à réduire la volatilité au minimum. Le Fonds n'investira pas dans les titres d'émetteurs autres que nord-américains. Le Fonds pourrait investir jusqu'à 10 % de son portefeuille de placements dans des titres d'émetteurs américains.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Analyse du rendement du Fonds par la direction pour la période close le 31 décembre 2018**

---

### 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 la période close le 31 décembre 2018, 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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, les parts de catégorie A du Fonds ont enregistré un rendement de (2,25) %, et les parts de catégorie F, un rendement de (4,00) %. L'indice de référence du Fonds est l'indice de rendement total composé S&P/TSX, qui a enregistré un rendement de (9,44) % depuis le 23 mai 2018, la date de création des parts de catégorie F. 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.

L'actif net des parts de catégorie F du Fonds a augmenté de 156 %, passant de 773 000 \$ au 24 mai 2018 à 1 976 477 \$ au 31 décembre 2018. La variation est principalement attribuable aux ventes nettes de 1,29 M\$. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie totalisant 5 827 \$ au cours de l'exercice.

La valeur liquidative des parts de catégorie F du Fonds a diminué de 4,00 %, passant de 10,00 \$ au 24 mai 2018 à 9,60 \$ au 31 décembre 2018. Ces parts ont néanmoins surclassé de 5,44 % l'indice de référence, qui a enregistré un rendement de (9,44) % pour la même période.

L'actif net des parts de catégorie A du Fonds a d'abord été constitué d'un apport initial de 29,775 \$ versé le 6 novembre 2018. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie totalisant 35 \$ au cours de l'exercice.

La valeur liquidative des parts de catégorie A du Fonds a diminué de 2,20 %, passant de 10,00 \$ au 6 novembre 2018 à 9,78 \$ au 31 décembre 2018. Ces parts ont néanmoins surclassé de 3,56 % l'indice de référence, qui a enregistré un rendement de (5,76) % pour la même période. Le rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence, lequel s'est élevé à 5,44 % et à 3,56 %, respectivement, pour les parts de catégorie F et de catégorie A pour les périodes comparatives, est attribuable à la surpondération du Fonds dans les secteurs canadiens des services publics, des FPI et des services de communication, au sein desquels le gestionnaire de portefeuille a également fait une sélection judicieuse de titres.

En 2018, l'indice S&P/TSX a perdu les gains enregistrés au cours des trois années précédentes. Puisque les titres de plus de 90 % des sociétés comprises dans l'indice S&P/TSX avaient enregistré une baisse à la fin de l'année, il a été très difficile d'investir activement selon les objectifs définis et d'enregistrer un résultat positif. Notre stratégie a consisté à miser sur des placements défensifs pour préserver le capital, ainsi qu'à chercher à maximiser le rendement à long terme des placements.

Tout au long de 2018, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans divers secteurs, augmentant ainsi son exposition aux secteurs des produits industriels, des matériaux, des FPI et des communications, tout en réduisant son exposition au secteur de l'énergie. La répartition de l'actif a contribué à atténuer les pertes, tandis que les indices canadiens en général ont enregistré des baisses relatives plus importantes.

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.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Analyse du rendement du Fonds par la direction pour la période close le 31 décembre 2018**

---

### Faits récents

Alors que s'amorce l'année 2019, de nombreux investisseurs sur le marché canadien se demandent où investir après avoir connu une année morose. En janvier 2019, l'indice S&P/TSX a remonté, grâce à la hausse de 25 % enregistrée dans le secteur des soins de santé et attribuable principalement aux producteurs de cannabis. D'autres secteurs ont aussi contribué à la remontée, notamment ceux des technologies de l'information (hausse de 13 %), des produits industriels (hausse de 10 %), de l'énergie (hausse de 10 %) et des produits de consommation discrétionnaire (hausse de 10 %).

Même si les évaluations se sont en grande partie redressées par rapport aux pertes enregistrées au second semestre de 2018, nous estimons qu'il y a encore des risques à l'horizon, et nous gérons nos expositions de manière à maximiser les rendements et à éviter les pièges en matière de valeur que nous remarquons sur le marché.

### Transactions entre parties liées

Le gestionnaire recevra des frais de gestion mensuels calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts applicable qui composent le Fonds au dernier jour ouvrable de chaque mois. Les frais de gestions 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 : 1/12 de 1,95 % (1,95 % par année) de la valeur liquidative des parts de catégorie A du Fonds le dernier jour ouvrable du mois.
- Catégorie F : 1/12 de 0,95 % (0,95 % par année) de la valeur liquidative des parts de catégorie F du Fonds le dernier jour ouvrable du mois.

### Remboursements de frais

Les charges du Fonds étaient soumises à un plafond de 1 % au cours de la période close le 31 décembre 2018; les charges à rembourser par le gestionnaire se sont chiffrées à 78 114 \$, et la totalité de ce montant était à recevoir au 31 décembre 2018.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Analyse du rendement du Fonds par la direction pour la période close le 31 décembre 2018**

### Participations

Au 31 décembre 2018, des parties liées au gestionnaire détenaient 59 810 parts de catégorie F du Fonds.

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés concernant les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds, respectivement, et visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour la période close le 31 décembre 2018.

| <b>Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds<sup>1, 2</sup></b>   | <b>2018</b>      |
|---|------------------|
| <b>Valeur liquidative au début de la période</b>                            | <b>10,00 \$</b>  |
| <b>Diminution liée aux activités d'exploitation :</b>                       |                  |
| Total des revenus   | 0,05             |
| Total des charges   | (0,05)           |
| Pertes réalisées pour la période  | (0,10)           |
| Pertes latentes pour la période   | (0,11)           |
| <b>Total de la diminution liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></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   | –                |
| Rendement du capital  | –                |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3, 4</sup></b>                     | <b>(0,01) \$</b> |
| <b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>3</sup></b>                | <b>9,78 \$</b>   |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                                    |                  |
| Total de la valeur liquidative <sup>5</sup>                                 | 29 141 \$        |
| Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>                                 | 2 981            |
| Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>                                     | 0,65 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions        | 1,58 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>                                   | 0,04 %           |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>8</sup>                    | 36,35 %          |
| <b>Valeur liquidative par part</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 la période close le 31 décembre 2018

Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds<sup>1, 2</sup>

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Valeur liquidative au début de la période</b>                            | <b>10,00 \$</b>  |
| <b>Diminution liée aux activités d'exploitation :</b>                       |                  |
| Total des revenus   | 0,17             |
| Total des charges   | (0,13)           |
| Pertes réalisées pour la période  | (0,13)           |
| Pertes latentes pour la période   | (0,40)           |
| <b>Total de la diminution liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></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   | -                |
| Rendement du capital  | -                |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3, 4</sup></b>                     | <b>(0,03)</b>    |
| <b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>3</sup></b>                | <b>9,60 \$</b>   |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                                    |                  |
| Total de la valeur liquidative <sup>5</sup>                                 | 1 981 492 \$     |
| Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>                                 | 206 396          |
| Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>                                     | 1,26 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions        | 5,73 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>                                   | 0,04 %           |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>8</sup>                    | 36,35 %          |
| <b>Valeur liquidative par part</b>  | <b>9,60 \$</b>   |

### Notes :

1. Cette information provient des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 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. 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 du 31 décembre 2018.
6. 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.
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.

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.

# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

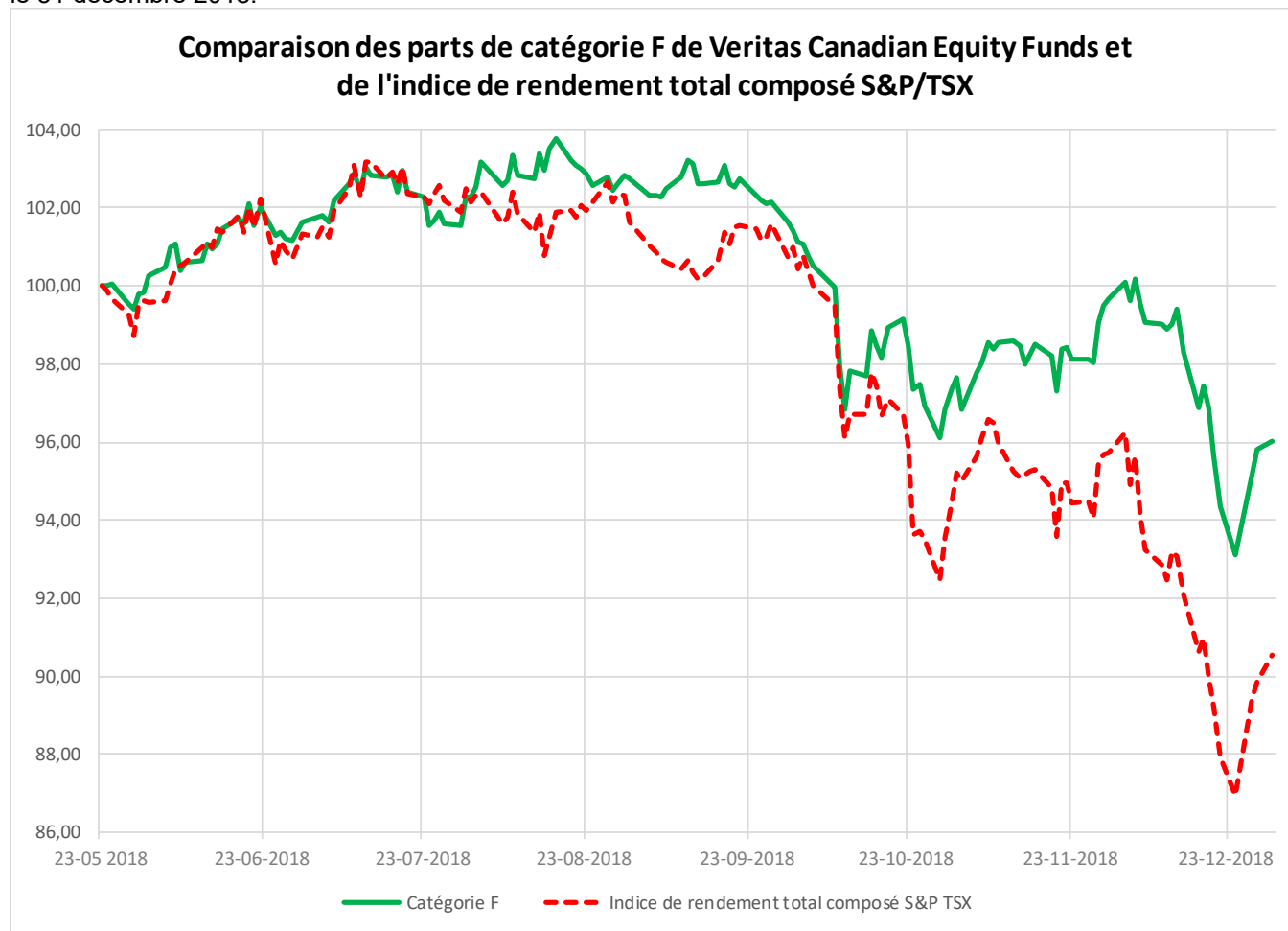
## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**Analyse du rendement du Fonds par la direction pour la période close le 31 décembre 2018**

### Rendement d'un exercice à l'autre

Les graphiques qui suivent présentent le rendement annuel du Fonds. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice dans des parts de catégorie A et de catégorie F, respectivement.

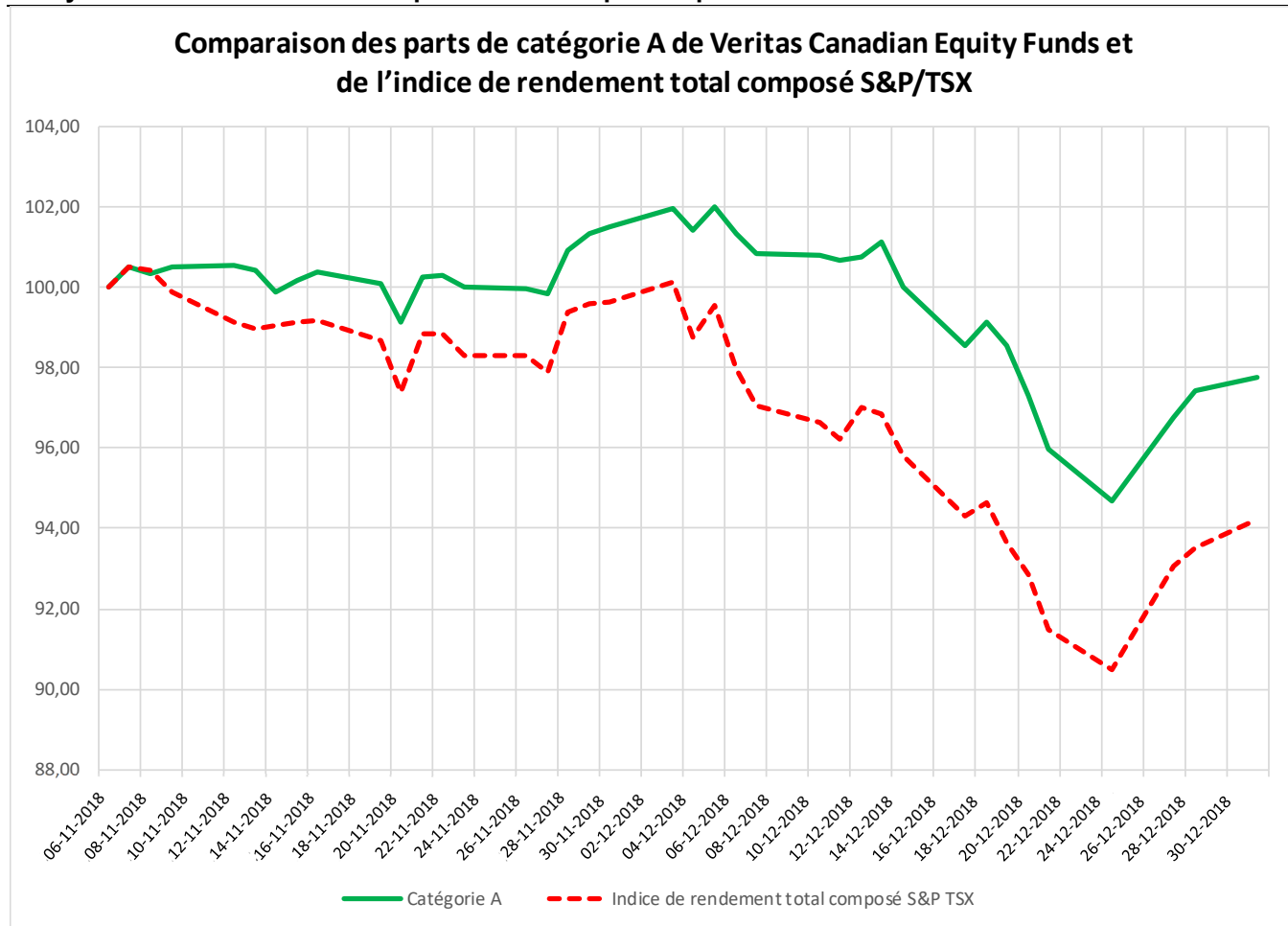
Les graphiques qui suivent présentent le rendement des parts de catégorie F et de catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.



# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour la période close le 31 décembre 2018



### Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est l'indice de rendement total composé S&P/TSX. L'indice S&P/TSX est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 95 % de la couverture des marchés des capitaux au Canada (239 sociétés) et 70 % du total de la capitalisation boursière à la Bourse de Toronto (TSX).

### Rendements annuels composés

Le Fonds en était à sa première année d'exploitation au deuxième trimestre de 2018; par conséquent, il n'a pas de rendement entièrement annualisé. Un rendement sur 12 mois sera présenté après le 1<sup>er</sup> mai 2019.

|   | Depuis<br>la création† |
|---|------------------------|
| <b>Catégorie A du Fonds</b>             | <b>(2,25) %</b>        |
| <b>Catégorie F du Fonds</b>             | <b>(4,00) %</b>        |
| <b>Indice de référence<br/>(23 mai)</b> | <b>(9,44) %</b>        |



# VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Analyse du rendement du Fonds par la direction pour la période close le 31 décembre 2018

Le tableau qui suit présente les données financières clés relatives au Fonds et vise à aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

| <b>Composition du portefeuille</b>        |                                   | <b>Les 25 principaux placements</b>                                  |                                   |
|---|-----------------------------------|--|-----------------------------------|
| <b>Répartition sectorielle</b>            | <b>% de la valeur liquidative</b> | <b>Émetteur</b>  | <b>% de la valeur liquidative</b> |
| Services publics                          | 14,80 %                           | Trésorerie et équivalents de trésorerie                              | 11,00 %                           |
| Biens de consommation de base             | 14,60 %                           | Hydro One Ltd.   | 7,35 %                            |
| Immobilier                                | 14,20 %                           | Granite Real Estate Investment Trust                                 | 7,15 %                            |
| Services de télécommunications            | 11,30 %                           | Allied Properties Real Estate Investment Trust                       | 7,05 %                            |
| Énergie                                   | 9,90 %                            | Metro inc.   | 6,83 %                            |
| Produits industriels                      | 9,90 %                            | Shaw Communications Inc.   | 6,76 %                            |
| Technologies                              | 6,00 %                            | George Weston limitée  | 6,72 %                            |
| Services financiers                       | 5,40 %                            | Financière Sun Life inc.   | 5,41 %                            |
| Trésorerie déposée auprès du courtier     | 11,00 %                           | Waste Connections Inc.   | 5,04 %                            |
| Autres actifs et passifs                  | 2,90 %                            | Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée                             | 4,82 %                            |
| <b>Répartition totale du portefeuille</b> | <b>100,00 %</b>                   | Québecor Inc.  | 4,57 %                            |
|   |                                   | Capital Power Corp.  | 3,97 %                            |
|   |                                   | TransAlta Corp.  | 3,50 %                            |
|   |                                   | Groupe CGI inc.  | 3,32 %                            |
|   |                                   | Open Text Corp.  | 2,66 %                            |
|   |                                   | Enbridge Inc.  | 2,53 %                            |
|   |                                   | Enerplus Corp.   | 2,48 %                            |
|   |                                   | Canadian Natural Resources Ltd.                                      | 2,46 %                            |
|   |                                   | Husky Energy Inc.  | 2,39 %                            |
|   |                                   | Premium Brands Holdings Corp.  | 1,12 %                            |
| <b>Total de la valeur liquidative</b>     | <b>2 010 633 \$</b>               | <b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b> | <b>97,13 %</b>                    |

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

Au 31 décembre 2018, le Fonds détenait moins de 25 placements; par conséquent, tous les placements sont présentés dans le tableau ci-dessus.

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.