

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2023



VERITAS
ASSET
MANAGEMENT

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023

Déclarations prospectives

Le rapport intermédiaire 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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023

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 le semestre clos le 30 juin 2023, date de fin de la période intermédiaire 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, 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). Le gestionnaire 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 le semestre clos le 30 juin 2023, 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 du semestre clos le 30 juin 2023, les parts de série A ont diminué de 4,32 %, passant de 11,42 \$ au 31 décembre 2022 à 10,93 \$. Il n'y a eu aucune distribution de parts de série A au cours du semestre.

Les parts de série F, soit la série du Fonds dont la valeur de l'actif est la plus élevée, se sont établies à 11,14 \$, en baisse de 3,85 %, comparativement à 11,58 \$ le 31 décembre 2022. Il n'y a eu aucune distribution de parts de série F au cours du semestre.

Les parts de série I ont clôturé l'exercice à 10,96 \$, en baisse de 3,05 % par rapport à 11,31 \$ le 31 décembre 2022. Il n'y a eu aucune distribution de parts de série I au cours du semestre.

En comparaison, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») a enregistré un rendement de 5,70 % au cours du premier semestre de 2023. 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 30 juin 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à 50,5 M\$. Au début de l'exercice, elle se chiffrait à 54,9 M\$, et les rachats nets ont totalisé 2,3 M\$.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023

L'actif net des parts de série A a diminué de 8,71 %, passant de 6,4 M\$ à 5,8 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et de rachats nets. L'actif net des parts de série F a diminué de 7,95 %, passant de 45,8 M\$ à 42,2 M\$, grâce aux rachats nets au cours du semestre. L'actif net des parts de série I a diminué de 1,72 %, passant de 2,7 M\$ à 2,6 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et de souscriptions nettes.

Pour les parts de séries A, F et I, respectivement, le rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence en 2023 reflète une approche ascendante à l'égard de la sélection d'actions, pour les positions acheteur comme pour les positions vendeur, combinée à une gestion active de l'exposition nette aux marchés et de la volatilité sur une base quotidienne. Au cours du premier semestre de 2023, alors que les indices rebondissaient, le rendement de notre Fonds a été affecté par nos positions vendeur.

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 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

Au début de 2023, nous avons ajusté nos positions acheteur et vendeur en prévision d'un ralentissement de l'inflation et d'une éventuelle pause dans les hausses de taux des banques centrales. Nous sommes demeurés en position défensive, estimant que les effets négatifs de la hausse des taux d'intérêt tarderaient à se faire sentir au sein de l'économie mondiale.

Les indices boursiers mondiaux ont fortement progressé au cours du premier semestre grâce à l'amélioration du niveau de confiance sur les marchés, liée au ralentissement de l'inflation, à des conditions d'emploi favorables et à des dépenses des consommateurs soutenues. De meilleures données économiques ont permis aux investisseurs de faire abstraction des nombreux risques émergents, notamment la stagnation des bénéfices, une crise bancaire régionale aux États-Unis et le ralentissement de la croissance en Chine.

À l'heure actuelle, les grands blocs économiques continuent de se heurter à des difficultés, notamment l'Europe, confrontée à la hausse des coûts de l'énergie, et la Chine, qui doit faire face aux conséquences d'un boom immobilier. La courbe de rendement reste profondément inversée. La fuite des dépôts reste un risque pour les banques régionales américaines, les déposants recherchant des rendements plus élevés. Avec des coûts de financement plus élevés, les responsables des prêts américains laissent entrevoir un recul du crédit.

Dans ces circonstances, nous pensons qu'une certaine prudence est de mise au second semestre de 2023. Au cours de l'exercice à venir, nous prévoyons une réduction des dépenses intérieures et une dégradation des conditions de crédit, les Canadiens devant faire face à une vague de renouvellements d'emprunts hypothécaires à des taux plus élevés. En conséquence, nous avons réaffecté les titres de notre portefeuille du secteur financier vers les secteurs des biens de consommation de base, des FPI et des services publics qui offrent des occasions. Bien que défensifs par nature, ces secteurs restent attrayants et devraient bénéficier de la stabilisation des taux d'intérêt.

Le Fonds de rendement absolu utilise des stratégies de remplacement, incluant des positions vendeur et la vente d'options, qui lui ont permis de demeurer en bonne position pour générer des rendements faiblement corrélés au marché et assurer une faible volatilité pour le reste de 2023.

Transactions entre parties liées

En contrepartie des services qu'il fournit au Fonds, le gestionnaire reçoit des frais de gestion payables par le Fonds. Les frais de gestion varient pour chaque série de parts. Ces frais sont calculés quotidiennement et s'accumulent chaque jour selon un pourcentage de la valeur liquidative de la série de parts du Fonds, majoré des taxes applicables, et sont payables le dernier jour de chaque mois civil. Les frais de gestion de chaque série de parts applicables se calculent de la façon suivante :

- Série A : 2,50 % par année de la valeur liquidative des parts de série A du Fonds, calculé quotidiennement et payable le dernier jour ouvrable du mois.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023

- Série F : 1,50 % par année de la valeur liquidative des parts de série F du Fonds, calculé quotidiennement et payable 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.

Remboursements de charges

Les remboursements des charges par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2023 se sont chiffrés à néant (30 juin 2022 : 5 259 \$), dont une tranche de néant était à recevoir au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 : néant).

Participations

Au 30 juin 2023, 125 025 parts (31 décembre 2022 : 113 897 parts) de série F du Fonds étaient détenues par des parties liées au gestionnaire. Au 30 juin 2023, 232 032 parts (31 décembre 2022 : 233 027 parts) de série I étaient détenues 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 le semestre clos le 30 juin 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019. Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice considéré 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

	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative au début de la période	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$	10,33 \$	9,62 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,19	0,27	0,21	0,33	0,28
Total des charges	(0,20)	(0,42)	(0,47)	(0,41)	(0,45)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,29	(0,88)	1,43	0,04	0,57
Profits (pertes) latents pour la période	(0,76)	0,14	0,98	0,60	0,33
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,48)	(0,88)	2,16	0,56	0,73
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(0,88)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	– \$	– \$	(0,88) \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période⁴	10,93 \$	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$	10,33 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	5 820 400 \$	6 375 788 \$	7 137 349 \$	1 480 350 \$	244 842 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	532 621	558 247	586 402	140 348	23 702
Ratio des frais de gestion ⁵	3,39 %	3,40 %	3,69 %	3,95 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	3,39 %	3,40 %	3,69 %	3,95 %	2,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,15 %	0,43 %	0,21 %	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	213,86 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	10,93 \$	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$	10,33 \$

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023

Valeur liquidative par part de série F du Fonds ¹	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative au début de la période	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$	10,13 \$	9,37 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,19	0,28	0,22	0,32	0,25
Total des charges	(0,15)	(0,31)	(0,34)	(0,31)	(0,34)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,29	(1,02)	1,47	0,14	0,69
Profits (pertes) latents pour la période	(0,78)	0,17	1,01	0,34	0,15
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,45)	(0,87)	2,35	0,50	0,75
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(0,97)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2, 3}	– \$	– \$	(0,97) \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période⁴	11,14 \$	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$	10,13 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	41 999 948 \$	45 825 281 \$	36 884 739 \$	14 665 073 \$	10 676 674 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	3 788 197	3 956 326	3 017 959	1 402 047	1 054 129
Ratio des frais de gestion ⁵	2,41 %	2,42 %	2,65 %	2,95 %	2,01 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,41 %	2,42 %	2,65 %	2,95 %	2,01 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,15 %	0,43 %	0,21 %	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	213,86 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	11,14 \$	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$	10,13 \$

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023

Valeur liquidative par part de série I du Fonds ¹	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative au début de la période	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$	9,75 \$	8,97 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,19	0,27	0,20	0,31	0,24
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,16)	(0,24)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,28	(0,83)	1,36	0,21	0,65
Profits (pertes) latents pour la période	(0,76)	0,23	1,09	0,21	0,17
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,34)	(0,43)	2,48	0,49	0,78
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	(0,89)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	– \$	– \$	(0,89) \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période⁴	10,96 \$	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$	9,75 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	2 689 169 \$	2 736 229 \$	2 787 285 \$	2 040 851 \$	1 994 662 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	245 280	241 955	237 538	201 530	204 554
Ratio des frais de gestion ⁵	0,74 %	0,74 %	1,13 %	2,43 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions	0,74 %	0,74 %	1,13 %	2,43 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,15 %	0,43 %	0,21 %	1,77 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	213,86 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	10,96 \$	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$	9,75 \$

Notes :

1. Cette information provient des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 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 du 30 juin 2023 et des 31 décembre 2022, 2021, 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 toutes les parts 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.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

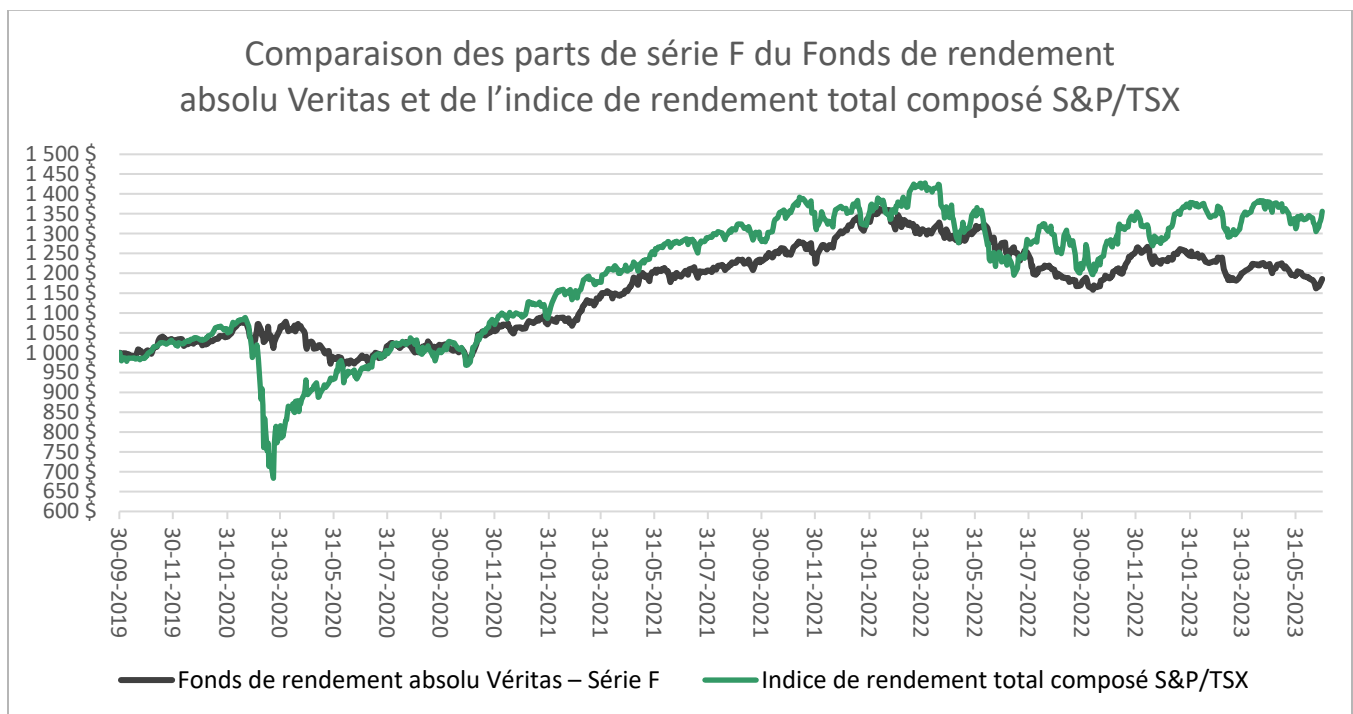
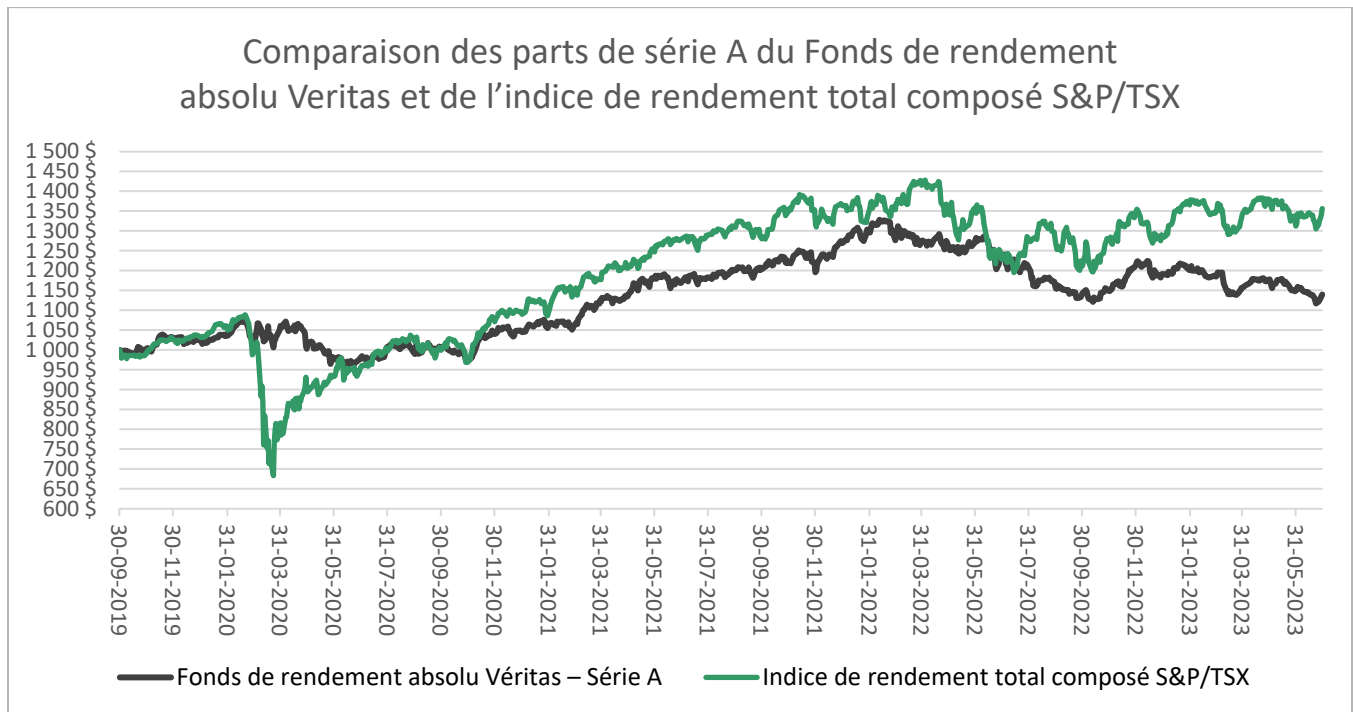
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023

Rendement depuis le 1^{er} octobre 2019

Les graphiques linéaires qui suivent présentent, en dollars, le rendement périodique du Fonds et illustrent la variation à la hausse ou à la baisse, au 30 juin 2023, d'un placement de 1 000 \$ effectué à la date de la conversion du Fonds (1^{er} octobre 2019) dans des parts de série A, de série F et de série I, respectivement.

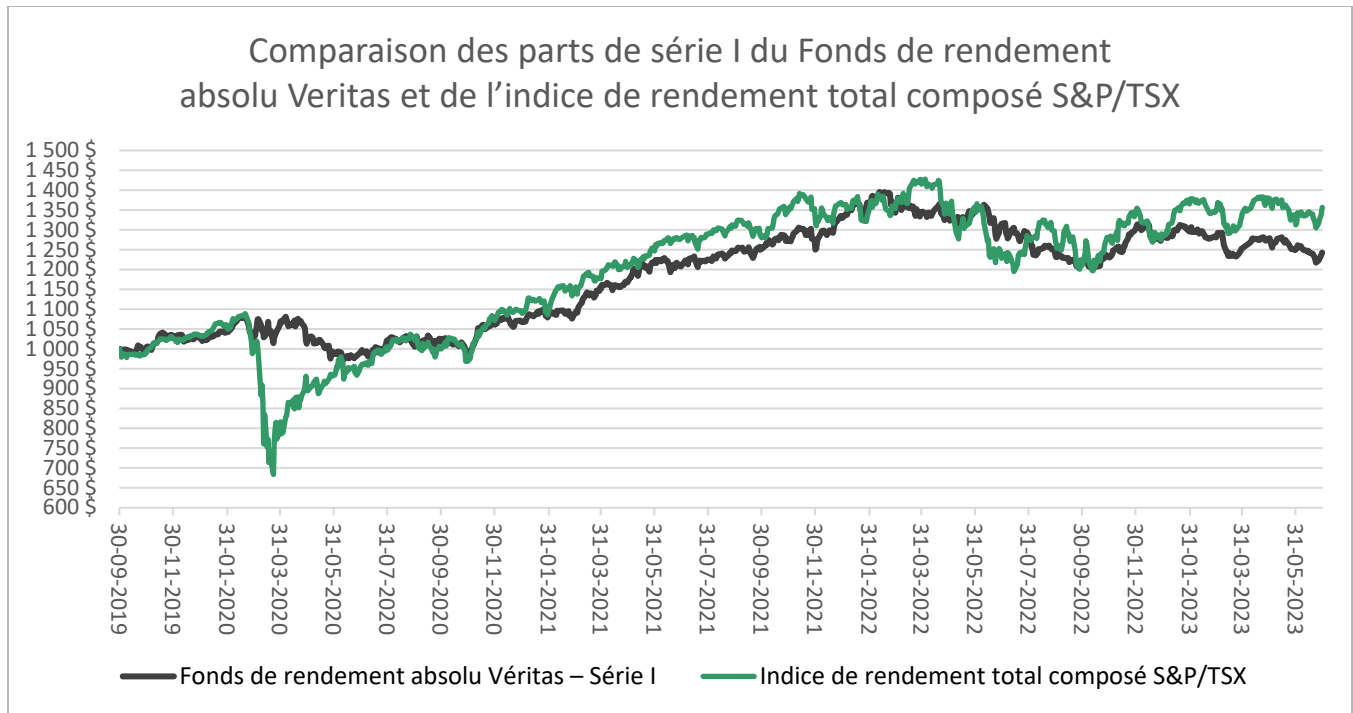
Les graphiques qui suivent présentent le rendement des parts de série A, de série F et de série I jusqu'au 30 juin 2023.



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023



Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est l'indice de rendement total composé S&P/TSX. L'indice composé S&P/TSX, qui compte 229 composantes, est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 80 % de la couverture des actions cotées à la Bourse de Toronto, selon la capitalisation boursière.

Rendements annuels et cumulés depuis le début de l'exercice

Le rendement est présenté pour le semestre clos le 30 juin 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2023	Depuis le 1 ^{er} janvier 2022
Série A du Fonds	-4,32 %	-6,16 %
Série F du Fonds	-3,85 %	-5,23 %
Série I du Fonds	-3,05 %	-3,62 %
INDICE DE RÉFÉRENCE	5,70 %	-5,84 %

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2023

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 le semestre clos le 30 juin 2023.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Trésorerie détenue auprès du courtier	31,4 %
Services financiers	0,2 %
Énergie	8,9 %
Biens de consommation de base	15,4 %
Immobilier	12,4 %
Fonds	(0,7) %
Services de communications	0,8 %
Services publics	13,2 %
Produits industriels	4,8 %
Matières	3,4 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,1 %
Autres actifs et passifs	(0,1) %
Technologies de l'information	5,2 %
Répartition totale du portefeuille	100 %
Total de la valeur liquidative	50 509 517 \$

Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
Trésorerie et autres actifs nets (passifs)	31,3 %
Alimentation Couche-Tard inc.	3,77 %
CGI Inc.	3,57 %
Boardwalk Real Estate Investment Trust	3,55 %
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	3,52 %
Fonds de placement immobilier RioCan	3,46 %
Metro inc.	3,39 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	3,37 %
Les Compagnies Loblaw limitée	3,36 %
Banque canadienne de l'Ouest	3,24 %
Hydro One Ltd.	3,05 %
Constellation Software Inc.	3,04 %
Fortis Inc.	3,03 %
Element Fleet Management Corp.	2,98 %
George Weston Ltd.	2,98 %
Québecor Inc.	2,97 %
Banque Nationale du Canada	2,97 %
Atco Ltd.	2,94 %
SPDR Gold Shares	2,94 %
Capital Power Corp.	2,85 %
Dorian LPG Ltd.	2,60 %
Restaurant Brands International Inc.	2,54 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,32 %
Dollarama Inc.	2,24 %
Aritzia Inc.	2,13 %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	104,1 %

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 30 juin 2023.

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.