

VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

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 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 le semestre clos le 30 juin 2021

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.

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 2021, 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 ») 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 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 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.

VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2021

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 2021, 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 le semestre clos le 30 juin 2021, les parts de catégorie A ont enregistré un rendement de 14,5 % (30 juin 2020 – -15,7 %), et les parts de catégorie F ont enregistré un rendement de 15,1 % (30 juin 2020 – -15,2 %). 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 17,3 % (30 juin 2020 – -7,50 %) pour la même période. 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, notre actif géré a augmenté, passant de 14,5 M\$ au 31 décembre 2020 à 17,7 M\$, en raison des rendements positifs des placements et des souscriptions nettes.

Le rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de rendement total S&P/TSX est principalement tributaire de l'apport de Shopify à l'indice de rendement total S&P/TSX, ainsi que des frais et charges du Fonds. Au cours des six premiers mois, Shopify a fourni un apport estimatif de 1,6 % du rendement total de 17,3 % de l'indice de rendement total S&P/TSX.

L'actif net des parts de catégorie A du Fonds a augmenté de 60,4 %, passant de 1,0 M\$ au 31 décembre 2020 à 1,6 M\$ au 30 juin 2021. La variation est principalement attribuable aux ventes nettes.

L'actif net des parts de catégorie F du Fonds a augmenté de 17,5 %, passant de 11,7 M\$ au 31 décembre 2020 à 13,7 M\$ au 30 juin 2021. La variation est principalement attribuable aux rendements positifs du Fonds.

L'actif net des parts de catégorie I du Fonds a augmenté de 26,2 %, passant de 1,8 M\$ au 31 décembre 2020 à 2,3 M\$ au 30 juin 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 14,5 %, passant de 10,78 \$ au 31 décembre 2020 à 12,34 \$ au 30 juin 2021. La valeur liquidative par part des parts de catégorie F du Fonds a augmenté de 15,1 %, passant de 10,73 \$ au 31 décembre 2020 à 12,36 \$ au 30 juin 2021. La valeur liquidative par part des parts de catégorie I du Fonds a augmenté de 15,7 %, passant de 10,31 \$ au 31 décembre 2020 à 11,94 \$ au 30 juin 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 en 2020; les ménages ont par ailleurs moins dépensé et ont investi une part importante de leur épargne, ce qui a donné lieu à une reprise rapide des marchés.

VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2021

Au premier semestre de 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, tant pour les ménages que pour les sociétés. Au second semestre, nous prévoyons une atténuation des facteurs de soutien, tandis que les dépenses publiques seront réduites et que la conjoncture reviendra à la normale. Compte tenu du risque lié à l'inflation, des perturbations des chaînes d'approvisionnement et des retombées mondiales liées aux variants de coronavirus qui pourraient survenir, une prudence élevée est de mise pour le reste de l'exercice.

Nous continuons de mettre l'accent sur la diversification de nos placements et la gestion du 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.

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

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 composent 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 la période close le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 40 381 \$ (30 juin 2020 – 47 602 \$), dont une tranche de 9 456 \$ était à recevoir au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 – 82 \$).

VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2021

Participations

Au 30 juin 2021, 96 808 parts (31 décembre 2020 – 75 399 parts) de catégorie F étaient détenues par des parties liées au gestionnaire.

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 la période close le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 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 ^{1, 2}	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative au début de la période	10,78 \$	11,46 \$	9,78 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :				
Total des revenus	0,15	0,28	0,31	0,05
Total des charges	(0,19)	(0,33)	(0,42)	(0,05)
Profits (pertes) réalisés pour la période	1,22	(1,19)	0,54	(0,10)
Profits (pertes) latents pour la période	0,33	0,43	1,15	(0,11)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation³	1,51 \$	(0,81) \$	1,58 \$	(0,21) \$
Distributions :				
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	(0,01)
À même les gains en capital	–	–	(0,09)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions^{3, 4}	– \$	– \$	(0,09) \$	(0,01) \$
Valeur liquidative à la fin de la période³	12,34 \$	10,78 \$	11,46 \$	9,78 \$
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative ⁵	1 646 097 \$	1 023 242 \$	890 788 \$	29 141 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	133 385	94 933	77 697	2 981
Ratio des frais de gestion ⁶	3,21 %	3,25 %	3,73 %	0,65 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	3,73 %	4,00 %	3,75 %	1,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,14 %	0,10 %	0,07 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁸	154,17 %	251,95 %	162,40 %	36,35 %
Valeur liquidative par part	12,34 \$	10,78 \$	11,46 \$	9,78 \$

VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2021

Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds ^{1,2}	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative au début de la période	10,73 \$	11,29 \$	9,60 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :				
Total des revenus	0,14	0,28	0,29	0,17
Total des charges	(0,12)	(0,21)	(0,26)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés pour la période	1,19	(1,13)	0,47	(0,13)
Profits (pertes) latents pour la période	0,42	0,38	0,96	(0,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation³	1,63 \$	(0,68) \$	1,46 \$	(0,49) \$
Distributions :				
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	(0,03)
À même les gains en capital	–	–	(0,26)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions^{3,4}	– \$	– \$	(0,26) \$	(0,03) \$
Valeur liquidative à la fin de la période³	12,36 \$	10,73 \$	11,29 \$	9,60 \$
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative ⁵	13 740 238 \$	11 690 068 \$	8 647 428 \$	1 981 492 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	1 111 810	1 089 175	766 042	206 396
Ratio des frais de gestion ⁶	2,07 %	2,12 %	2,32 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,60 %	2,89 %	3,43 %	5,73 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,14 %	0,10 %	0,07 %	0,04 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁸	154,17 %	251,95 %	162,40 %	36,35 %
Valeur liquidative par part	12,36 \$	10,73 \$	11,29 \$	9,60 \$

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds ^{1,2}	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative au début de la période	10,31 \$	10,52 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :			
Total des revenus	0,14	0,18	0,21
Total des charges	(0,06)	(0,07)	(0,09)
Profits réalisés pour la période	1,16	(1,91)	0,34
Pertes latentes pour la période	0,38	(1,44)	0,35
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation³	1,62 \$	(3,24) \$	0,81 \$
Distributions :			
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–
À même les dividendes	–	(0,10)	(0,12)
À même les gains en capital	–	–	(0,23)
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions^{3,4}	– \$	(0,10) \$	(0,35) \$
Valeur liquidative à la fin de la période³	11,94 \$	10,31 \$	10,52 \$
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative ⁵	2 294 284 \$	1 817 977 \$	8 703 749 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	192 189	176 262	827 096
Ratio des frais de gestion ⁶	1,01 %	0,68 %	0,85 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	1,52 %	0,77 %	1,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,14 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁸	154,17 %	251,95 %	162,40 %
Valeur liquidative par part	11,94 \$	10,31 \$	10,52 \$

VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

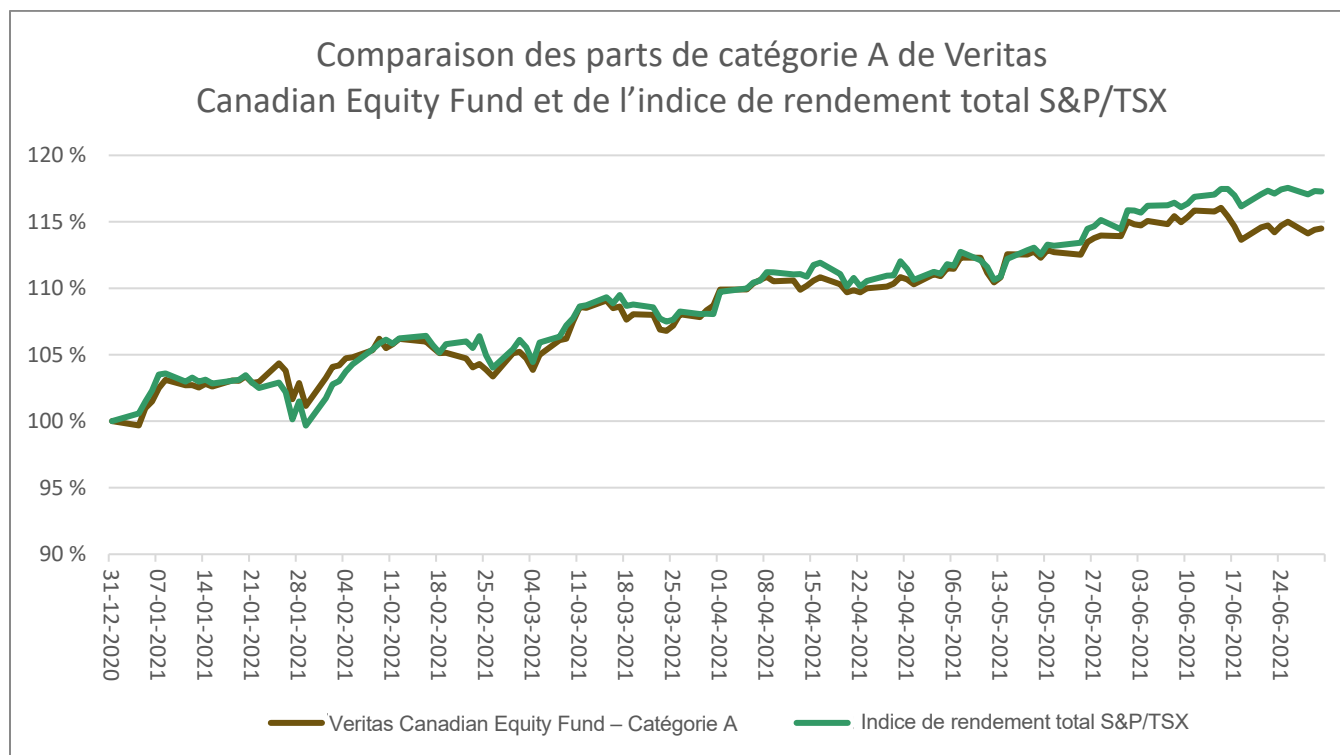
Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2021

Notes :

1. Cette information provient des états financiers non audités au 30 juin 2021 et des états financiers audités du Fonds aux 31 décembre 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^{er} 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 du 30 juin 2021 et des 31 décembre 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.

Rendement de 2021

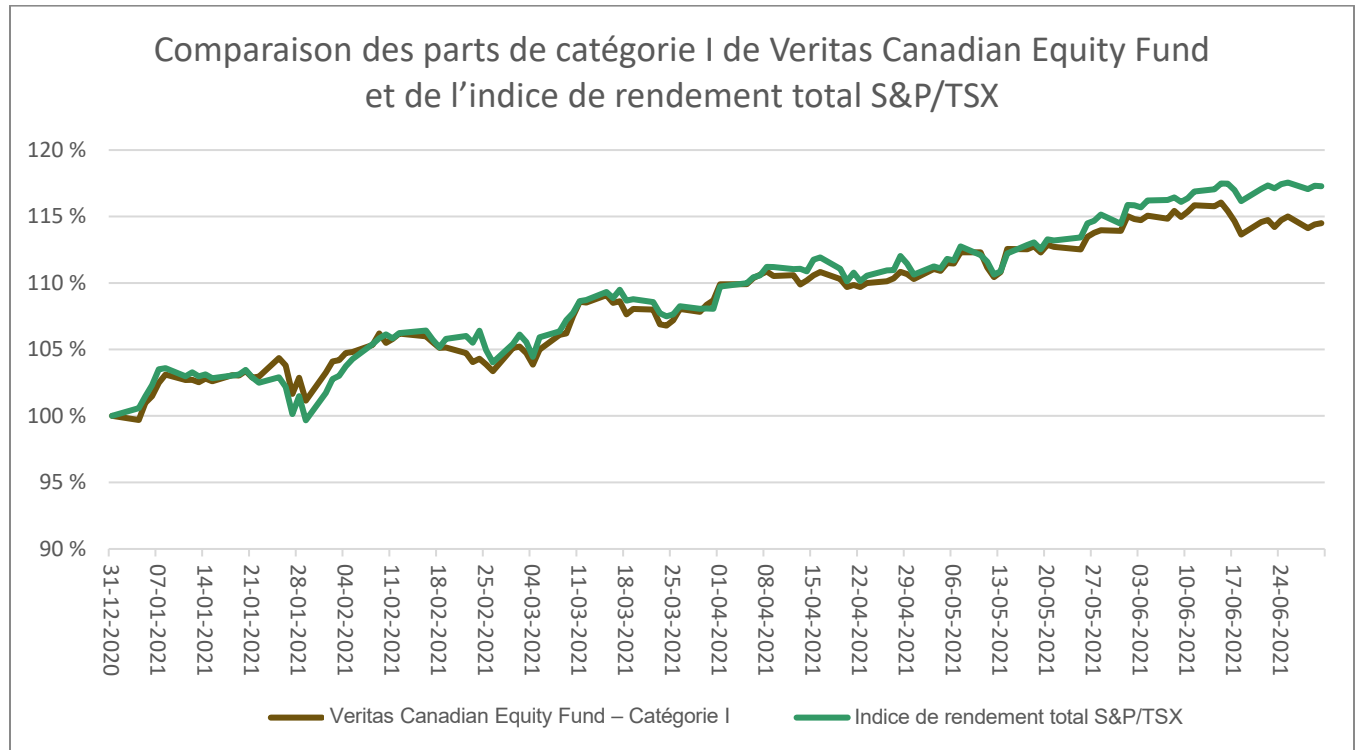
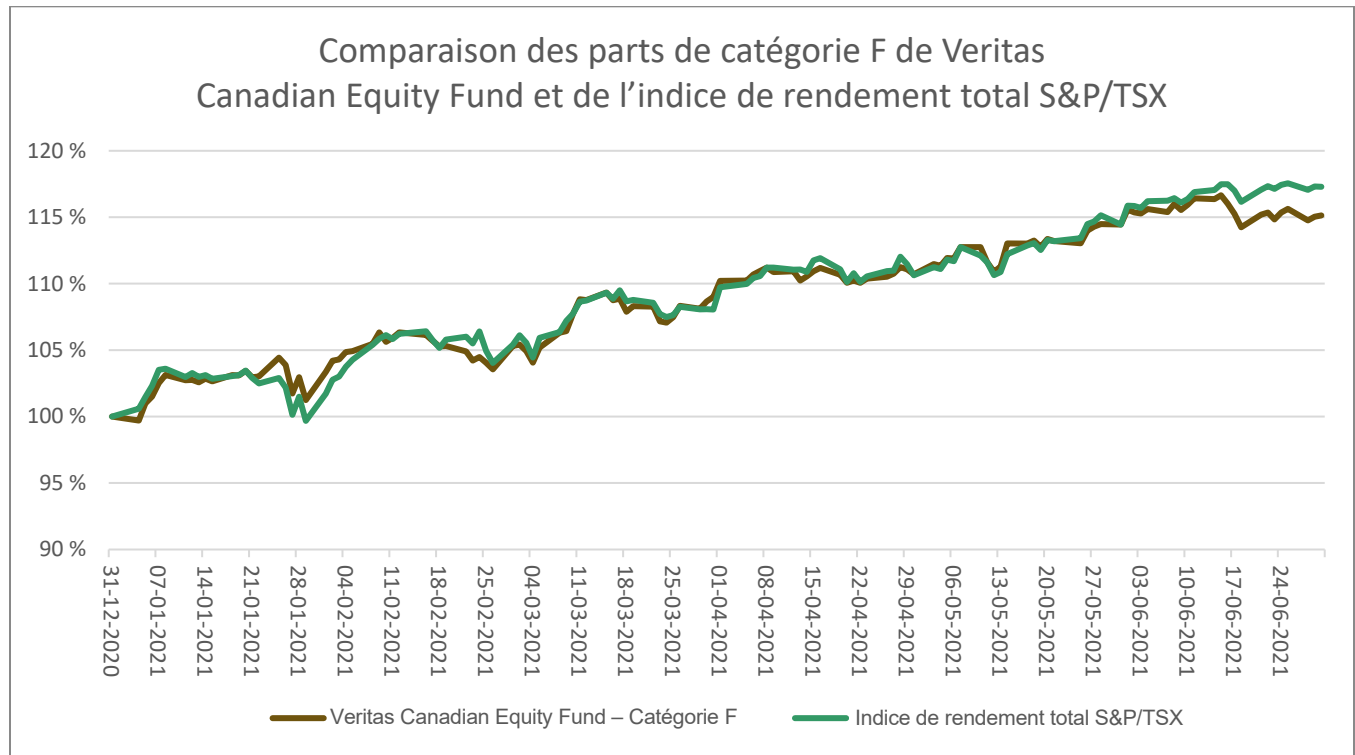
Les graphiques linéaires qui suivent présentent le rendement du Fonds par série en comparaison avec l'indice de référence pour 2021.



VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2021



VERITAS CANADIAN EQUITY FUND

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 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 231 composantes, est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 77 % 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 la période close le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2021	Depuis le 1 ^{er} janvier 2020	Depuis le 1 ^{er} janvier 2019
Catégorie A du Fonds	14,5 %	7,6 %	27,2 %
Catégorie F du Fonds	15,1 %	9,5 %	31,7 %
Catégorie I du Fonds	15,7 %	3,6 %*	12,7 %
INDICE DE RÉFÉRENCE	17,3 %	23,9 %	52,2 %

* La catégorie était inactive entre le 1^{er} 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 le semestre clos le 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 2021.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services de communications	3,1 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,9 %
Biens de consommation de base	12,2 %
Énergie	11,5 %
Services financiers	20,1 %
Produits industriels	18,1 %
Technologies de l'information	3,9 %
Matières	5,6 %
Immobilier	9,0 %
Services publics	8,5 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,1 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %
Total de la valeur liquidative	17 680 619 \$

Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
La Banque Toronto-Dominion	4,9 %
Société Financière Manuvie	4,6 %
TransAlta Corp.	4,3 %
Banque de Montréal	4,2 %
Alimentation Couche-Tard	4,2 %
Capital Power Corp.	4,2 %
TFI International Inc.	4,1 %
George Weston limitée	4,0 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,0 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	4,0 %
Banque Royale du Canada	4,0 %
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	4,0 %
Linamar Corp.	4,0 %
Air Canada	4,0 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,3 %
Suncor Énergie Inc.	3,2 %
Fonds de placement immobilier RioCan	3,0 %
Enbridge Inc.	3,0 %
Ceridian HCM Holding Inc.	2,9 %
Banque Nationale du Canada	2,4 %
NFI Group Inc.	2,1 %
TELUS Corp.	2,0 %
Metro inc.	2,0 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,0 %
Martinrea International Inc.	2,0 %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	86,4 %