

# 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 2022



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 2022**

---

### 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 2022

---

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 2022, 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 2022, 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 2022, les parts de série A ont diminué de 2,41 %, passant de 12,17 \$ au 31 décembre 2021 à 11,88 \$. Le rendement total des parts de série A, incluant les distributions, s'est établi à -2,41 %.

Les parts de série F, soit la série du Fonds dont la valeur de l'actif est la plus élevée, se sont établies à 11,99 \$, en baisse de 1,92 %, comparativement à 12,22 \$ au 31 décembre 2021. Le rendement total des parts de série F, incluant les distributions, s'est établi à -1,92 %.

Les parts de série I ont clôturé la période à 11,60 \$, en baisse de 1,12 % par rapport à 11,73 \$ au 31 décembre 2021. Le rendement total des parts de série I, incluant les distributions, s'est établi à -1,12 %.

En comparaison, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») a diminué de 9,87 % au cours du premier semestre de 2022. 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 2022, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à 70,8 M\$. Au début de l'exercice, elle se chiffrait à 46,8 M\$, et les souscriptions nettes ont totalisé 25,9 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 2022

L'actif net des parts de série A a augmenté de 15,16 %, passant de 7,1 M\$ à 8,2 M\$, principalement en raison des souscriptions nettes. L'actif net des parts de série F a augmenté de 61,94 %, passant de 36,9 M\$ à 59,7 M\$, grâce aux souscriptions nettes au cours du semestre. L'actif net des parts de série I a augmenté de 1,59 %, passant de 2,8 M\$ à 2,8 M\$, en raison des 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 2022 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 prudente de l'exposition nette aux marchés et de la volatilité sur une base quotidienne. Cette stratégie a réduit au minimum la volatilité et les pertes du fonds dans des conditions de marché difficiles.

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**

À l'aube de 2022, nous avons positionné nos placements de façon défensive en prévision de la persistance des pressions inflationnistes déclenchées en 2021, attribuable aux dépenses de consommation élevées, aux contraintes d'approvisionnement après la pandémie et au resserrement des marchés du travail. Étant donné l'intention des banques centrales de maîtriser l'inflation en augmentant leurs taux, nous nous attendions à ce que les rendements des actions subissent des pressions.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie à la fin de février a ajouté de nouvelles pressions inflationnistes et de l'incertitude aux perspectives mondiales, ce qui a entraîné une hausse rapide des prix des céréales et de l'énergie et a accru les risques de nouveaux conflits régionaux en Europe.

Pour le reste de l'année 2022, nous prévoyons de nouvelles pressions sur les bénéfices et les évaluations des marchés boursiers, car les banques centrales continuent d'augmenter les taux, et l'inflation pèse sur les bénéfices des sociétés et les dépenses de consommation.

Compte tenu de la conjoncture, nous estimons que les investisseurs devraient diversifier leur portefeuille de façon à réduire les risques liés aux marchés boursiers en 2022. 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 en 2022.

#### **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.
- 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.

# 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 2022

#### Remboursements de charges

Les remboursements des charges par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2022 se sont chiffrés à 5 259 \$ (30 juin 2021 : 18 034 \$), dont une tranche de néant était à recevoir au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 : néant).

#### Participations

Au 30 juin 2022, 46 950 parts (31 décembre 2021 : 30 272 parts) de série F du Fonds étaient détenues par des parties liées au gestionnaire. Au 30 juin 2022, 235 001 parts (31 décembre 2021 : 229 054 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 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. 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.

	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Valeur liquidative par part de série A du Fonds<sup>1</sup></b>				
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	<b>12,17 \$</b>	<b>10,55 \$</b>	<b>10,33 \$</b>	<b>9,62 \$</b>
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,10	0,21	0,33	0,28
Total des charges	(0,22)	(0,47)	(0,41)	(0,45)
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,05)	1,43	0,04	0,57
Profits (pertes) latents pour la période	(0,17)	0,98	0,60	0,33
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,34)</b>	<b>2,16</b>	<b>0,56</b>	<b>0,73</b>
<b>Distributions :</b>				
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	(0,88)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2, 3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>(0,88) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>4</sup></b>	<b>11,88 \$</b>	<b>12,17 \$</b>	<b>10,55 \$</b>	<b>10,33 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Total de la valeur liquidative <sup>4</sup>	8 219 687 \$	7 137 349 \$	1 480 350 \$	244 842 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	692,863	586 402	140 348	23 702
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	3,30 %	3,69 %	3,95 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	3,30 %	3,69 %	3,95 %	2,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,19 %	0,21 %	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>7</sup>	311,59 %	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,88 \$</b>	<b>12,17 \$</b>	<b>10,55 \$</b>	<b>10,33 \$</b>

# 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 2022

Valeur liquidative par part de série F du Fonds <sup>1</sup>	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	<b>12,22 \$</b>	<b>10,46 \$</b>	<b>10,13 \$</b>	<b>9,37 \$</b>
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,10	0,22	0,32	0,25
Total des charges	(0,16)	(0,34)	(0,31)	(0,34)
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,10)	1,47	0,14	0,69
Profits (pertes) latents pour la période	(0,22)	1,01	0,34	0,15
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,38)</b>	<b>2,35</b>	<b>0,50</b>	<b>0,75</b>
<b>Distributions :</b>				
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	(0,97)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>(0,97) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>4</sup></b>	<b>11,99 \$</b>	<b>12,22 \$</b>	<b>10,46 \$</b>	<b>10,13 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Total de la valeur liquidative <sup>4</sup>	59 730 431 \$	36 884 739 \$	14 665 073 \$	10 676 674 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	4 984 692	3 017 959	1 402 047	1 054 129
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,32 %	2,65 %	2,95 %	2,01 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,32 %	2,65 %	2,95 %	2,01 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,19 %	0,21 %	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>7</sup>	311,59 %	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,99 \$</b>	<b>12,22 \$</b>	<b>10,46 \$</b>	<b>10,13 \$</b>

# 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 2022

Valeur liquidative par part de série I du Fonds <sup>1</sup>	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>10,13 \$</b>	<b>9,75 \$</b>	<b>8,97 \$</b>
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,09	0,20	0,31	0,24
Total des charges	(0,05)	(0,16)	(0,24)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,03)	1,36	0,21	0,65
Profits (pertes) latents pour la période	(0,14)	1,09	0,21	0,17
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,13)</b>	<b>2,48</b>	<b>0,49</b>	<b>0,78</b>
<b>Distributions :</b>				
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	(0,89)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>(0,89) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>–</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>4</sup></b>	<b>11,60 \$</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>10,13 \$</b>	<b>9,75 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Total de la valeur liquidative <sup>4</sup>	2 831 687 \$	2 787 285 \$	2 040 851 \$	1 994 662 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	244 016	237 538	201 530	204 554
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,64 %	1,13 %	2,43 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	0,64 %	1,13 %	2,43 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,19 %	0,21 %	1,77 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>7</sup>	311,59 %	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,60 \$</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>10,13 \$</b>	<b>9,75 \$</b>

### Notes :

1. Cette information provient des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2022 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2021 et 2020 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 2022 et des 31 décembre 2021 et 2020.
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 un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

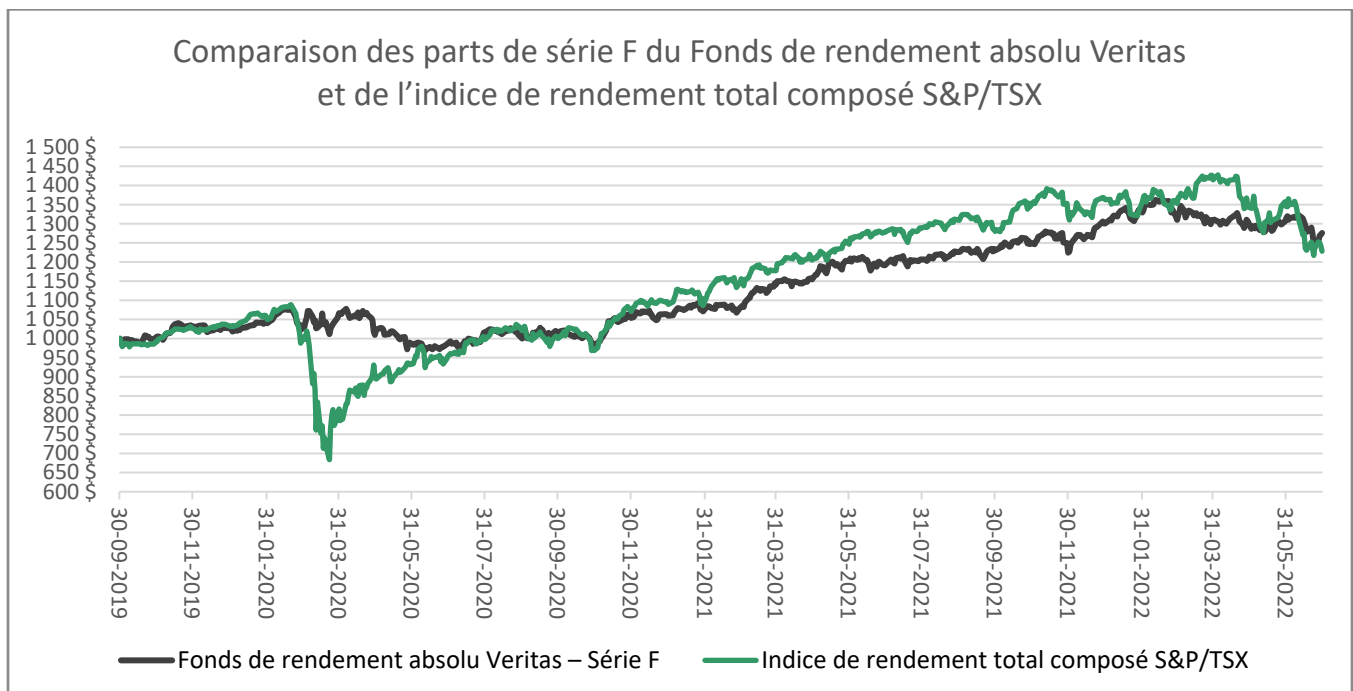
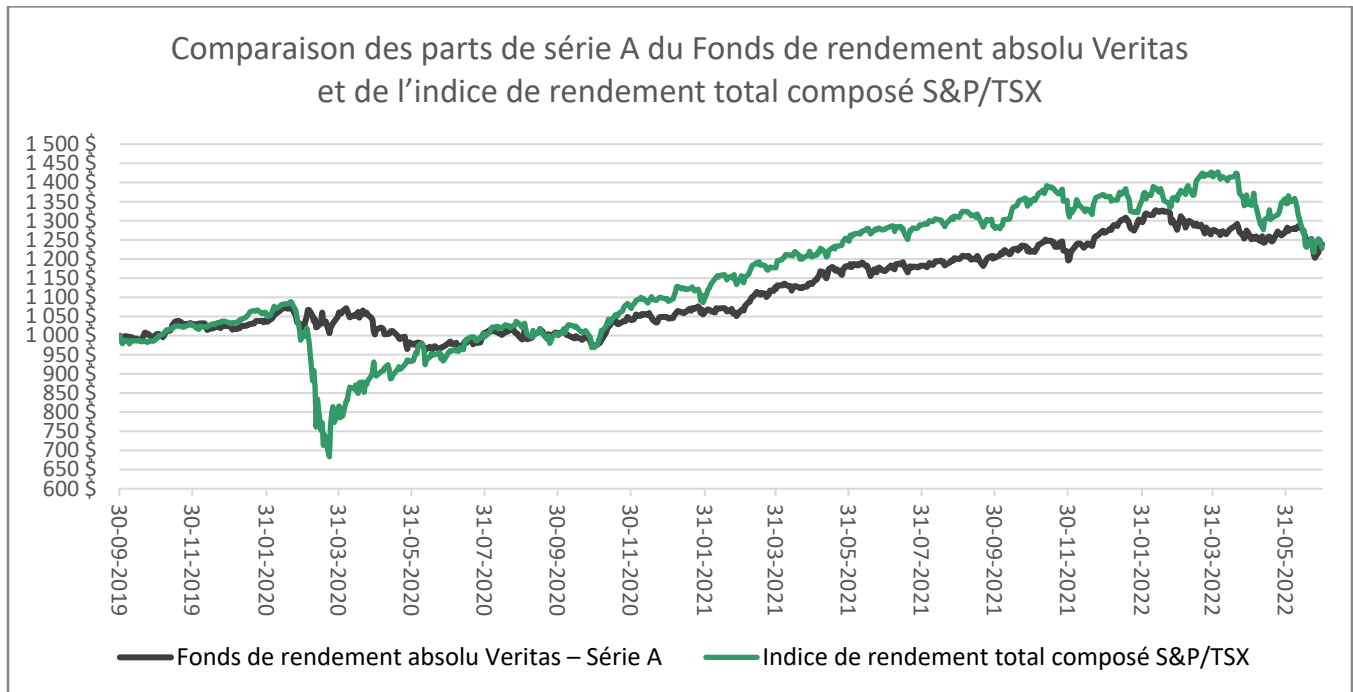
## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2022

### Rendement depuis le 1<sup>er</sup> 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 2022, d'un placement de 1 000 \$ effectué à la date de la conversion du Fonds (1<sup>er</sup> 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 2022.

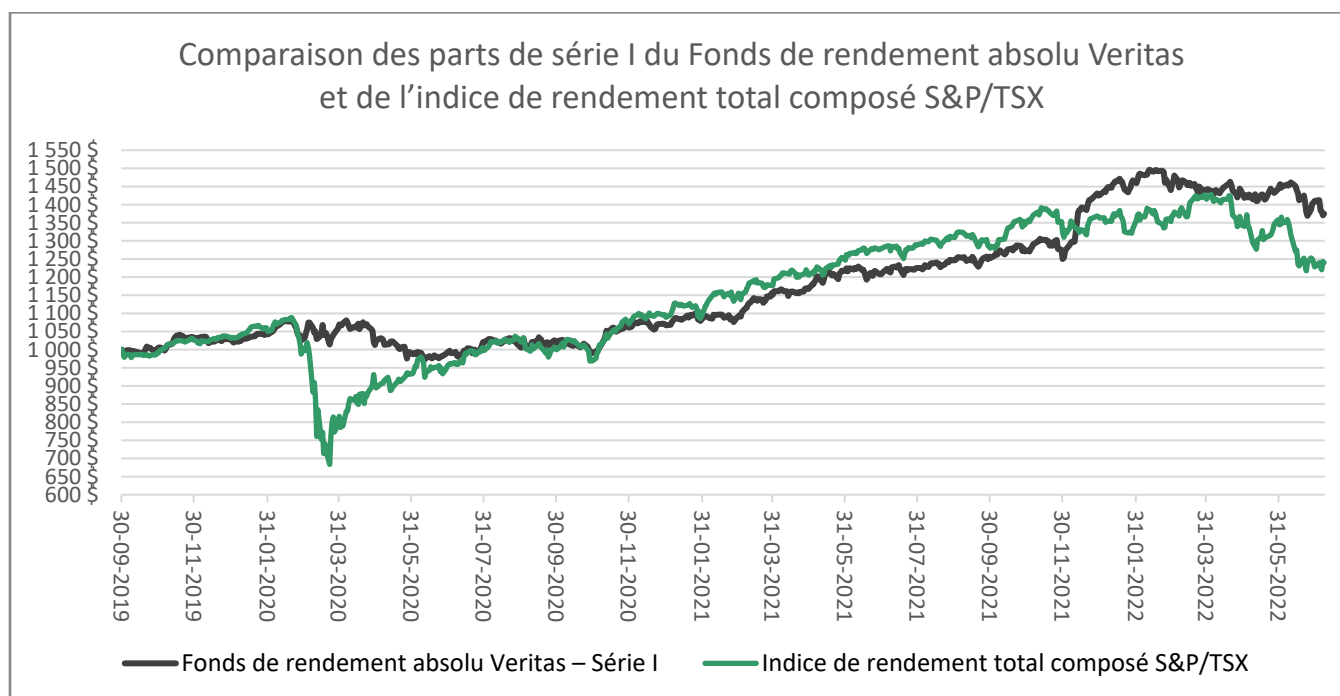




# FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2022



### 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 239 composantes, est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 80 % de la couverture des titres cotés à la Bourse de Toronto, selon la capitalisation boursière.

### Rendements annuels et pour le cumul depuis le début de l'exercice

Le rendement est présenté pour le semestre clos le 30 juin 2022 et l'exercice clos le 31 décembre 2021.

	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2022	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2021
<b>Série A du Fonds</b>	<b>-2,41 %</b>	<b>21,48 %</b>
<b>Série F du Fonds</b>	<b>-1,92 %</b>	<b>22,76 %</b>
<b>Série I du Fonds</b>	<b>-1,12 %</b>	<b>23,44 %</b>
<b>INDICE DE RÉFÉRENCE</b>	<b>-9,87 %</b>	<b>25,09 %</b>

# 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 2022

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 2022.

#### Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Trésorerie détenue auprès du courtier	73,1 %
Biens de consommation de base	11,6 %
Services de communications	8,7 %
Énergie	7,3 %
Services publics	5,1 %
Matières	3,8 %
Immobilier	2,4 %
Autres actifs et passifs	1,4 %
Biens de consommation discrétionnaire	(0,4) %
Soins de santé	(1,3) %
Produits industriels	(2,7) %
Services financiers	(3,0) %
Technologies de l'information	(6,0) %
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100 %</b>
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>70 781 805 %</b>

#### Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	73,1 %
TransAlta Corp.	3,89 %
Capital Power Corp.	3,76 %
Société Financière Manuvie	3,45 %
Dollarama Inc.	3,45 %
TELUS Corp.	3,41 %
Restaurant Brands International Inc.	3,06 %
Enbridge Inc.	2,98 %
SPDR Gold Shares	2,97 %
BCE Inc.	2,97 %
Cogeco Communications inc.	2,96 %
Les Compagnies Loblaw Limitée	2,95 %
Banque de Montréal	2,68 %
Metro inc.	2,41 %
Fonds de placement immobilier RioCan	2,39 %
Empire Co., Ltd.	2,21 %
George Weston limitée	2,02 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,00 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,84 %
Hydro One Ltd.	1,54 %
Fortis Inc.	1,53 %
ARC Resources Ltd.	1,50 %
<b>POSITIONS VENDEUR</b>	
Williams-Sonoma Inc.	(1,57) %
Wingstop Inc.	(1,52) %
Emera Inc.	(1,47) %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	(1,47) %
<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>123,0 %</b>