

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021



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 l'exercice clos le 31 décembre 2021

Déclarations prospectives

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds peut renfermer des déclarations prospectives. Par déclarations prospectives, on entend l'information qui concerne des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles, qui est fondée sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures, et qui inclut des informations financières prospectives sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs qui peuvent être définis comme étant soit des prévisions, soit des projections. Les informations financières prospectives sur les résultats d'exploitation futurs constituent des déclarations prospectives sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs que l'on peut établir en se fondant sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures.

Les déclarations prospectives peuvent être introduites par des termes comme « pouvoir », « s'attendre à », « anticiper », « viser », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire », de même que la forme négative de ces expressions ou d'autres variantes ou expressions similaires. En raison de divers risques et incertitudes, les événements, les résultats et les rendements réels du Fonds pourraient différer de manière importante de ceux présentés dans ces informations et déclarations prospectives. Les principaux facteurs de risques susceptibles d'influer sur les résultats réels sont présentés à la rubrique intitulée « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs doivent également noter que les déclarations prospectives sont fondées sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les estimations, les avis, les analyses et les plans actuels d'un Fonds compte tenu de son expérience, de la conjoncture actuelle et des faits futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, date de fin d'exercice du fonds de placement. Tous les efforts ont été déployés pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité des renseignements fournis dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds; toutefois, le fonds de placement ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour plus de renseignements, consulter le prospectus simplifié (le « prospectus ») du Fonds. Dans le présent rapport, « gestionnaire » renvoie à Veritas Asset Management Inc., le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » renvoie au Fonds de rendement absolu Veritas. De plus, l'expression « valeur liquidative » renvoie à la valeur du Fonds calculée aux fins de transaction, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir des taux de rendement rajustés en fonction du risque attractifs qui offrent aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investira principalement dans les titres de sociétés canadiennes cotées en bourse qui, selon le gestionnaire, 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 les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, 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 2021, les parts de série A ont augmenté de 15,39 %, passant de 10,55 \$ au 31 décembre 2020 à 12,17 \$. Le rendement total des parts de série A, incluant les distributions, s'est établi à 21,48 %.

Les parts de série F, soit la série du Fonds dont la valeur de l'actif est la plus élevée, se sont établies à 12,22 \$, en hausse de 16,84 %, comparativement à 10,46 \$ à la fin de 2020. Le rendement total des parts de série F, incluant les distributions, s'est établi à 22,76 % pour l'exercice.

Les parts de série I ont clôturé la période à 11,73 \$, en hausse de 15,79 % par rapport à 10,13 \$ à la fin de l'exercice. Le rendement total des parts de série I, incluant les distributions, s'est établi à 23,44 %.

En comparaison, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») a augmenté de 25,09 % en 2021. Il est important de noter que le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais et des charges liés à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que de tels coûts ne s'appliquent pas à l'indice de référence.

Au 31 décembre 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à 46,8 M\$. Au début de l'exercice, elle se chiffrait à 18,2 M\$, et les souscriptions nettes ont totalisé 23,2 M\$.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

L'actif net des parts de série A a augmenté de 382,14 %, passant de 1,5 M\$ à 7,1 M\$, principalement en raison des souscriptions nettes. L'actif net des parts de série F a augmenté de 151,51 %, passant de 14,7 M\$ à 36,9 M\$, grâce aux souscriptions nettes et aux rendements positifs des placements au cours de l'exercice. L'actif net des parts de série I a augmenté de 36,57 %, passant de 2,04 M\$ à 2,8 M\$, en raison du rendement positif du Fonds et du nombre minime de rachats.

Pour les parts de séries A, F et I, respectivement, le rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence en 2021 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 vise à générer des rendements absolus positifs dans des conditions de marché très variées.

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

L'aide gouvernementale liée à la pandémie a permis d'injecter des liquidités exceptionnelles dans l'économie mondiale à partir du milieu de 2020. Les ménages ayant par ailleurs moins dépensé et ayant investi une part importante de leur épargne, les marchés ont repris de façon marquée.

En 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. Toutefois, avec la réouverture des économies, les contraintes d'approvisionnement, le resserrement des marchés du travail et la reprise de la consommation ont propulsé l'inflation à des taux qui n'avaient pas été atteints depuis plusieurs décennies. Afin de ralentir l'inflation, les différentes banques centrales dans le monde, y compris en Amérique du Nord, prévoient réduire leurs placements en titres du Trésor et augmenter les taux en 2022, ce qui représente un risque élevé pour les marchés boursiers.

Compte tenu de la conjoncture au cours de l'exercice considéré, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021

Remboursements de charges

Les remboursements des charges par le gestionnaire au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 se sont chiffrés à 18 092 \$ (2020 : 87 294 \$), dont une tranche de néant était à recevoir au 31 décembre 2021 (2020 : 1 949 \$).

Participations

Au 31 décembre 2021, 30 272 parts (2020 : 1 060 parts) de série F du Fonds étaient détenues par des parties liées au gestionnaire. Au 31 décembre 2021, 229 054 parts (2020 : 201 530 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 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.

Valeur liquidative par part de série A du Fonds¹	2021	2020	2019
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,55 \$	10,33 \$	9,62 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :			
Total des revenus	0,21	0,33	0,28
Total des charges	(0,47)	(0,41)	(0,45)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	1,43	0,04	0,57
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,98	0,60	0,33
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	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 l'exercice⁴	12,17 \$	10,55 \$	10,33 \$
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative ⁴	7 137 349 \$	1 480 350 \$	244 842 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	586 402	140 348	23 702
Ratio des frais de gestion ⁵	3,69 %	3,95 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	3,69 %	3,95 %	2,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,21 %	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	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 l'exercice clos le 31 décembre 2021

Valeur liquidative par part de série F du Fonds ¹	2021	2020	2019
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,46 \$	10,13 \$	9,37 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :			
Total des revenus	0,22	0,32	0,25
Total des charges	(0,34)	(0,31)	(0,34)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	1,47	0,14	0,69
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,01	0,34	0,15
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités d'exploitation²	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 l'exercice⁴	12,22 \$	10,46 \$	10,13 \$
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative ⁴	36 884 739 \$	14 665 073 \$	10 676 674 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	3 017 959	1 402 047	1 054 129
Ratio des frais de gestion ⁵	2,65 %	2,95 %	2,01 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,65 %	2,95 %	2,01 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,21 %	0,07 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	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 l'exercice clos le 31 décembre 2021

Valeur liquidative par part de série I du Fonds ¹	2021	2020	2019
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,13 \$	9,75 \$	8,97 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :			
Total des revenus	0,20	0,31	0,24
Total des charges	(0,16)	(0,24)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	1,36	0,21	0,65
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,09	0,21	0,17
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	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 l'exercice⁴	11,73 \$	10,13 \$	9,75 \$
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative ⁴	2 787 285 \$	2 040 851 \$	1 994 662 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	237 538	201 530	204 554
Ratio des frais de gestion ⁵	1,13 %	2,43 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	1,13 %	2,43 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,21 %	1,77 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	474,67 %	610,18 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	11,73 \$	10,13 \$	9,75 \$

Notes :

1. Cette information provient des états financiers annuels 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 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 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

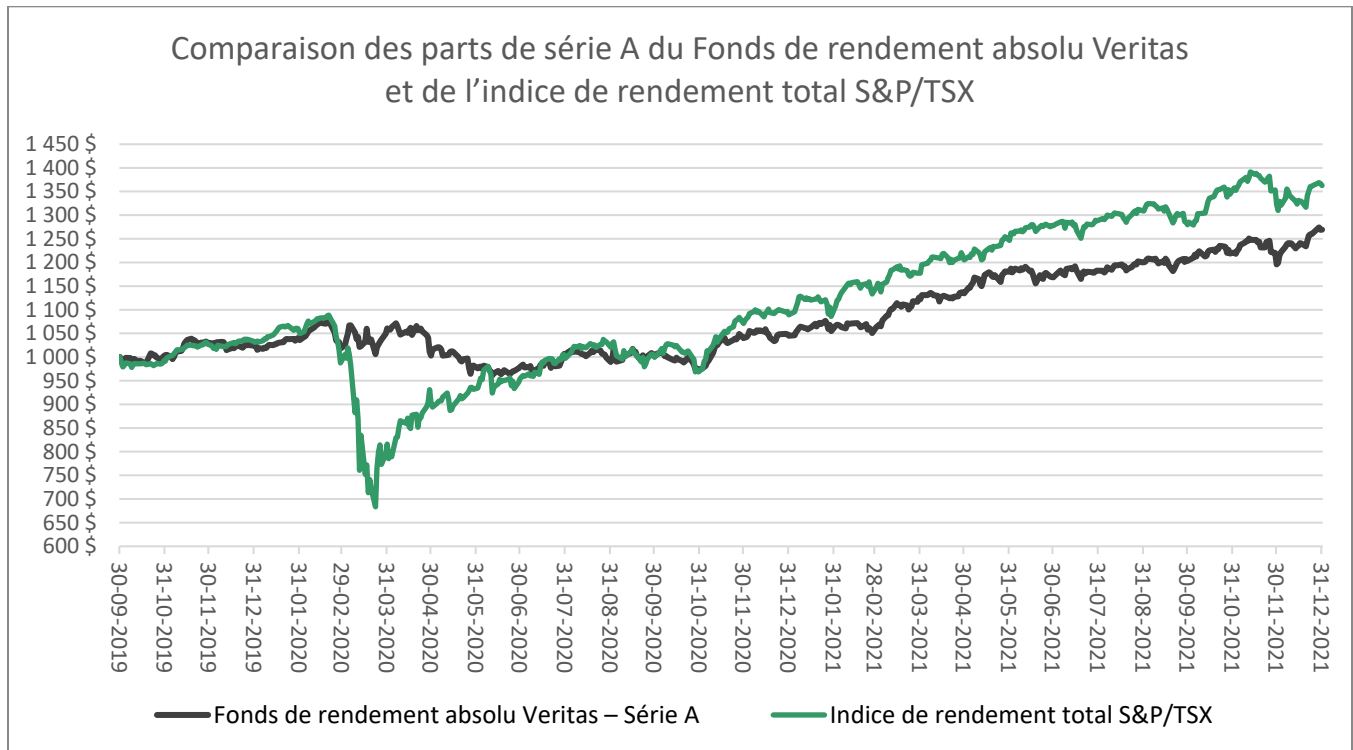
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Rendement de 2021

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 31 décembre 2021, 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.

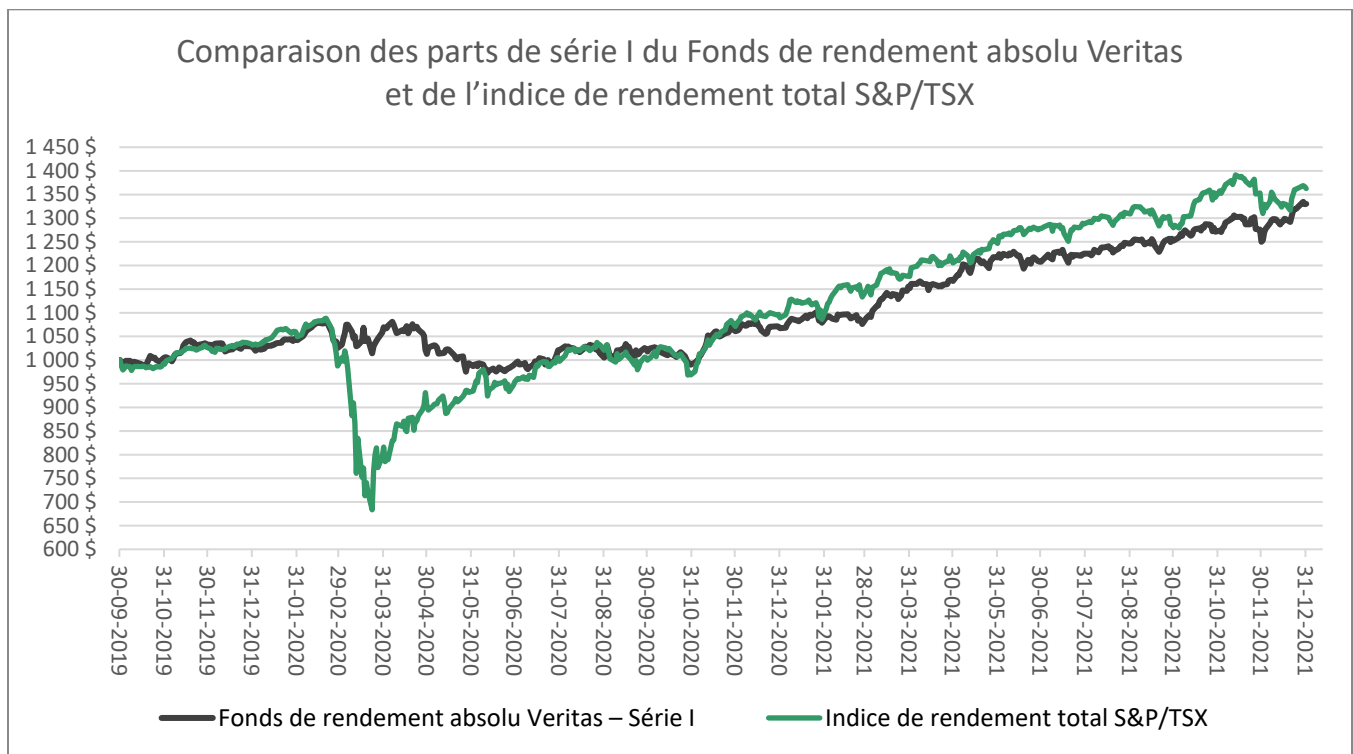
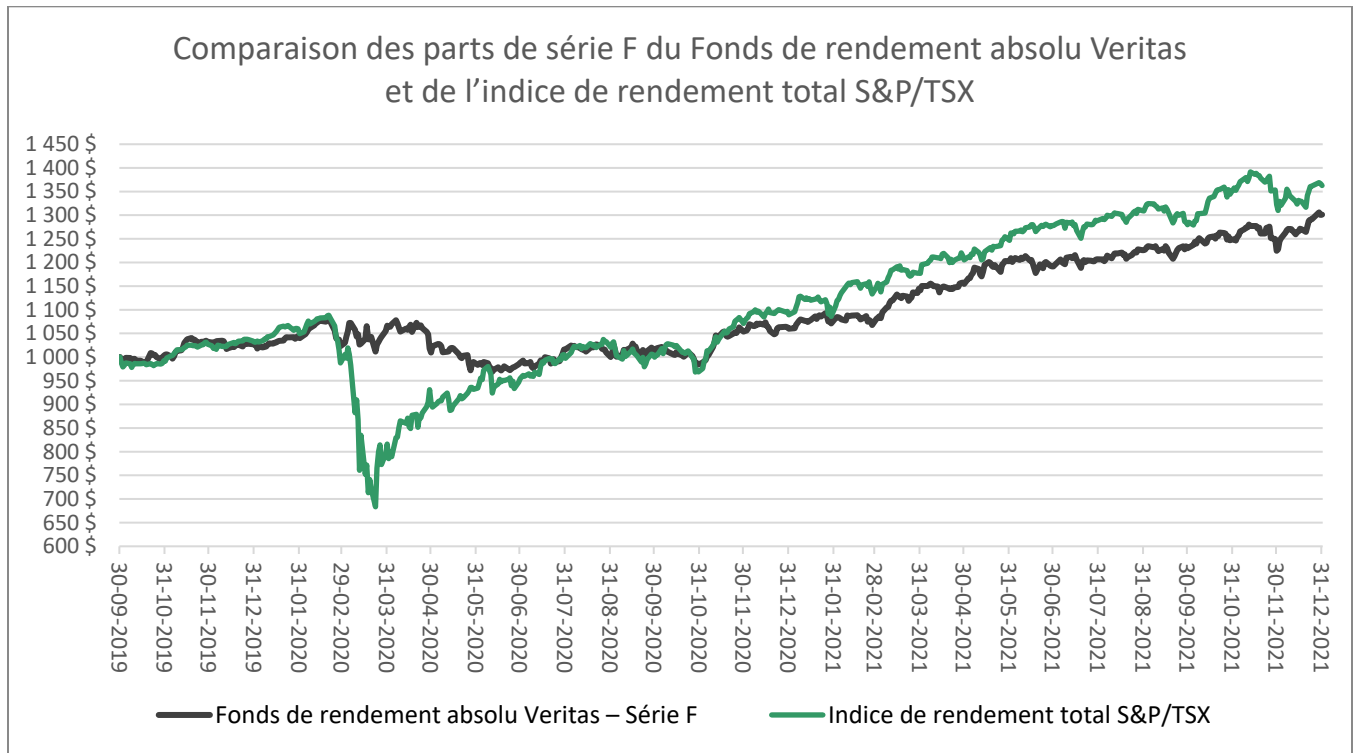
Les graphiques qui suivent présentent le rendement des parts de série A, de série F et de série I jusqu'au 31 décembre 2021.



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2021



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 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 241 composantes, est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 85 % de la couverture des actions cotées à la Bourse de Toronto, selon la capitalisation boursière.

Rendements annuels composés

Le rendement est présenté pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2021	Depuis le 1 ^{er} janvier 2020
Série A du Fonds	21,48 %	2,11 %
Série F du Fonds	22,76 %	3,27 %
Série I du Fonds	23,44 %	3,85 %
INDICE DE RÉFÉRENCE	25,09 %	5,60 %

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Trésorerie détenue auprès du courtier	21,4 %
Services financiers	12,2 %
Énergie	12,0 %
Biens de consommation de base	10,7 %
Immobilier	10,1 %
Services de communications	9,8 %
Services publics	9,2 %
Produits industriels	5,7 %
Matières	5,2 %
Biens de consommation discrétionnaire	3,7 %
Autres actifs et passifs	0,2 %
Technologies de l'information	(0,2) %
Répartition totale du portefeuille	100 %
Total de la valeur liquidative	46 809 373 \$

Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21,4 %
Cogeco Communications inc.	3,77 %
TransAlta Corp.	3,50 %
George Weston limitée	3,38 %
Hydro One Ltd.	3,38 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	3,33 %
Capital Power Corp.	3,25 %
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	3,00 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,99 %
Société Financière Manuvie	2,87 %
Restaurant Brands International Inc.	2,87 %
Fonds de placement immobilier RioCan	2,81 %
Québecor inc.	2,76 %
West Fraser Timber Co. Ltd.	2,55 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,54 %
Banque Royale du Canada	2,47 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,43 %
Linamar Corp.	2,42 %
Brookfield Business Partners L.P.	2,21 %
Home Capital Group Inc.	2,13 %
Allied Properties Real Estate Investment Trust	2,08 %
TFI International Inc.	2,06 %
Cenovus Energy Inc.	2,04 %
PrairieSky Royalty Ltd.	2,00 %
Enerplus Corp.	1,96 %
POSITIONS VENDEUR	
Sunrun Inc.	(1,56) %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	84,6 %

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 31 décembre 2021.

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.