



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS
(AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020



VERITAS
ASSET
MANAGEMENT

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

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 (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

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 2020, 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 de portefeuille, sont sous-évalués. Les positions acheteur et positions vendeur seront établies principalement en fonction (en partie) des recommandations fournies par Veritas Investment Research Corporation (une société liée du gestionnaire de portefeuille). Le gestionnaire de portefeuille 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 de placements 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 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 du semestre clos le 30 juin 2020, les parts de série A s'établissaient à 9,89 \$, en baisse de 4,28 % par rapport à 10,33 \$ à la fin de 2019. Les parts de série F, dont la valeur liquidative est la plus élevée des séries, ont diminué de 3,74 %, passant de 10,13 \$ à 9,75 \$. Et au début de l'exercice, les parts de série I se chiffraient à 9,75 \$, pour s'établir à 9,41 \$ à la fin de l'exercice, soit une perte de 3,49 %. En comparaison, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») a diminué de 7,47 % au cours du premier semestre de 2020. 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 2020, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à 15,9 M\$. Au début de l'exercice, la valeur liquidative se chiffrait à 12,9 M\$, avec des souscriptions nettes d'un montant total de 3,5 M\$.

L'actif net des parts de série A a augmenté de 405,91 %, passant de 244 842,03 \$ à 1 238 668,65 \$, en raison de la hausse des apports nets. L'actif net des parts de série F a augmenté de 19,5 %, passant de 10,7 M\$ à 12,7 M\$, en raison des souscriptions nettes, malgré des rendements de placements négatifs au cours de la période. L'actif net des parts de série I a diminué de 3,75 %, passant de 1,99 M\$ à 1,92 M\$, en raison du rendement négatif du Fonds et des rachats limités.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

Au cours du premier semestre de 2020, le Fonds a enregistré un meilleur rendement que celui de l'indice S&P/TSX, grâce à une sous-pondération dans les secteurs ayant connu les baisses les plus importantes, tels que les services financiers et les biens de consommation discrétionnaire. Le Fonds convient parfaitement pour atténuer le risque lié aux marchés des actions, car il offre des rendements non corrélés avec un faible coefficient bêta du marché. Le coefficient bêta du Fonds calculé quotidiennement depuis le 1^{er} octobre 2019 est de 0,10.

Le rendement des placements du Fonds comprenait 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 principalement des fluctuations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements visant les placements du Fonds.

Faits récents

D'un point de vue historique, le rendement du marché depuis le début de l'exercice est une parfaite illustration de l'importante volatilité observée sur les marchés canadiens dès le commencement de 2020. Après avoir connu son troisième pire trimestre depuis 1956 avec un recul de 20,9 % au premier trimestre de 2020, l'indice composé S&P/TSX a enregistré sa septième meilleure performance sur la même période, offrant un rendement de 17,0 % au deuxième trimestre de 2020. Les mois d'avril, de mai et de juin ont été très différents de ceux du premier trimestre. Un grand nombre d'actions, qui étaient à la traîne pendant la plus grande partie du premier trimestre, ont bondi durant la plus grande partie du deuxième trimestre, les investisseurs ayant démontré leur volonté de ne pas tenir compte des pressions économiques et des prévisions désastreuses à l'égard des bénéfices. Les déficits des banques centrales pour 2020, exprimés en pourcentage du PIB, devraient dépasser et de loin ceux de n'importe quelle année de la Grande Dépression des années 30. Nous sommes préoccupés du fait que les investisseurs courent après la reprise croyant que les bénéfices retourneront à leurs niveaux de 2019 en 2021, une issue qui nous semble improbable étant donné le taux de chômage et les faillites qui se multiplient. Bien que nous ayons augmenté notre exposition à long terme, nous demeurons positionnés prudemment compte tenu du contexte d'incertitude à l'égard de la reprise économique actuelle. En cette période sans précédent, nous continuons de gérer le portefeuille de manière à procurer un rendement absolu.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire recevra des frais de gestion mensuels calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts applicable qui composent le Fonds au dernier jour ouvrable de chaque mois. Les frais de gestion peuvent varier d'une série à l'autre et seront déduits en tant que charge liée à la série applicable du Fonds. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables, comme la TVH. Les frais de gestion de chaque série de parts applicables se calculent de la façon suivante :

- Série A : 1/12 de 2,50 % (2,50 % par année) de la valeur liquidative des parts de série A du Fonds le dernier jour ouvrable du mois.
- Série F : 1/12 de 1,50 % (1,50 % par année) de la valeur liquidative des parts de série F du Fonds 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.

Remboursement de frais

Le remboursement des charges par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2020 s'est chiffré à 32 745 \$ (30 juin 2019: néant), dont un montant de 24 860 \$ était à recevoir au 30 juin 2020 (31 décembre 2019: néant).

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

Participations

Au 30 juin 2020, 1 060 parts (31 décembre 2019: 4 071 parts) de série F du Fonds 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 la période close le 30 juin 2020.

Valeur liquidative par part de série A du Fonds¹	2020	2019
Valeur liquidative au début de la période	10,33 \$	9,62 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,15	0,28
Total des charges	(0,21)	(0,45)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,08)	0,57
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,43)	0,33
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,57) \$	0,73 \$
Distributions :		
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–
À même les dividendes	–	–
À même les gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions^{2, 3}	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période⁴	9,89 \$	10,33 \$
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative ⁴	1 238 669 \$	244 842 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	125 275	23 702
Ratio des frais de gestion ⁵	2,05 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,05 %	2,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,88 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	417,38 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	9,89 \$	10,33 \$

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

Valeur liquidative par part de série F du Fonds ¹	2020	2019
Valeur liquidative au début de la période	10,13 \$	9,37 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,16	0,25
Total des charges	(0,16)	(0,34)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,07	0,69
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,38)	0,15
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,32) \$	0,75 \$
Distributions :		
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–
À même les dividendes	–	–
À même les gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions^{2, 3}	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période⁴	9,75 \$	10,13 \$
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative ⁴	12 698 888 \$	10 676 674 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 302 532	1 054 129
Ratio des frais de gestion ⁵	1,59 %	2,01 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	1,59 %	2,01 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,88 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	417,38 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	9,75 \$	10,13 \$

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

Valeur liquidative par part de série I du Fonds ¹	2020	2019
Valeur liquidative au début de la période	9,75 \$	8,97 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,15	0,24
Total des charges	(0,13)	(0,28)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,14	0,65
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,41)	0,17
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,25) \$	0,78 \$
Distributions :		
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–
À même les dividendes	–	–
À même les gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions^{2,3}	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période⁴	9,41 \$	9,75 \$
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative ⁴	1 919 875 \$	1 994 662 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	203 971	204 554
Ratio des frais de gestion ⁵	1,32 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	1,32 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,88 %	0,26 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	417,38 %	1 419,68 %
Valeur liquidative par part	9,41 \$	9,75 \$

Notes :

1. Cette information provient des états financiers intermédiaires non audités au 30 juin 2020 et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2019 du Fonds 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 2020 et du 31 décembre 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 tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période considérée ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient réduit les résultats ou le rendement. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication de son rendement futur.

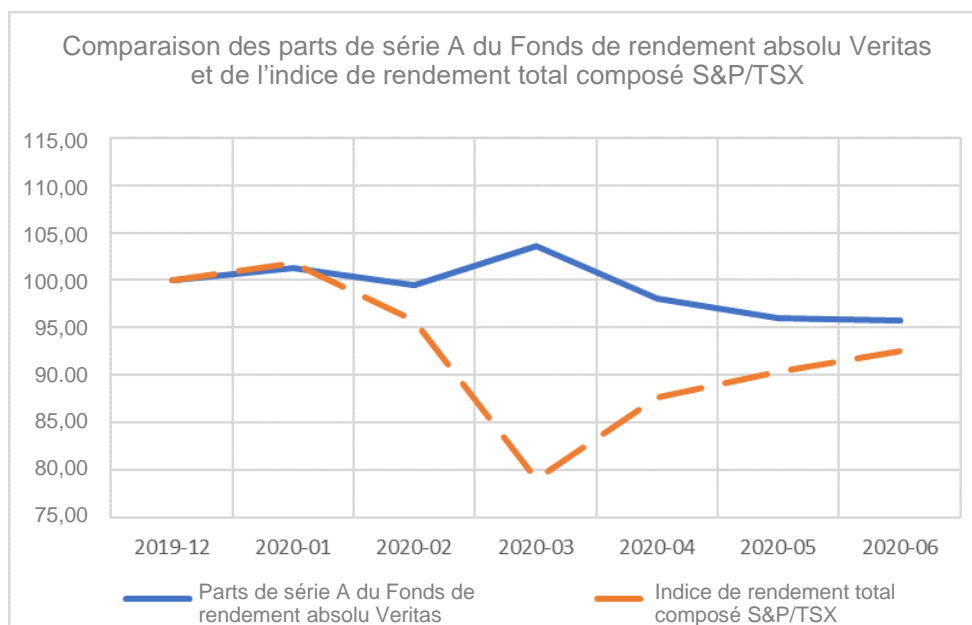
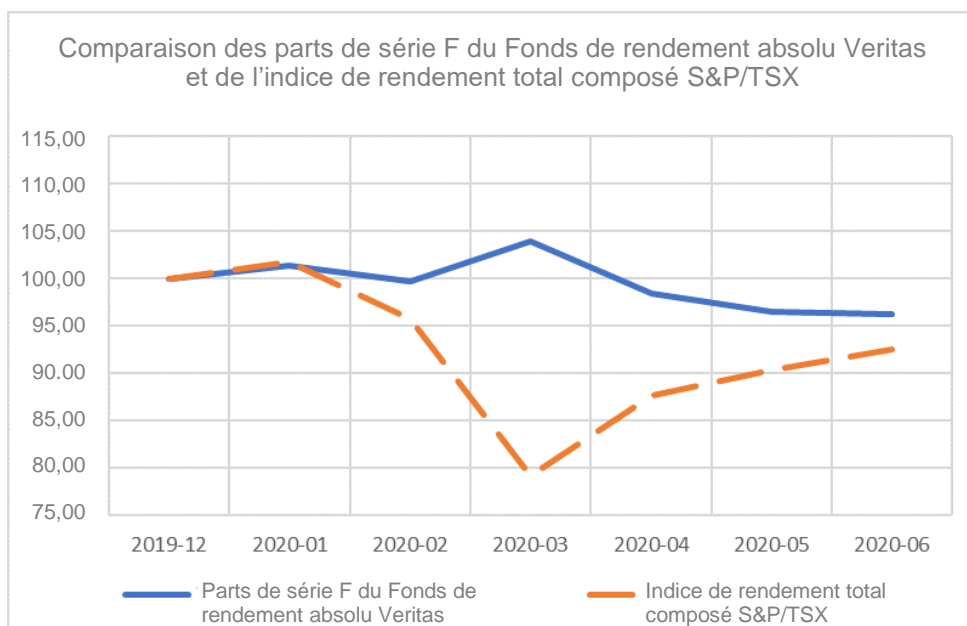
FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT FUND) RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2020

Rendement d'un exercice à l'autre

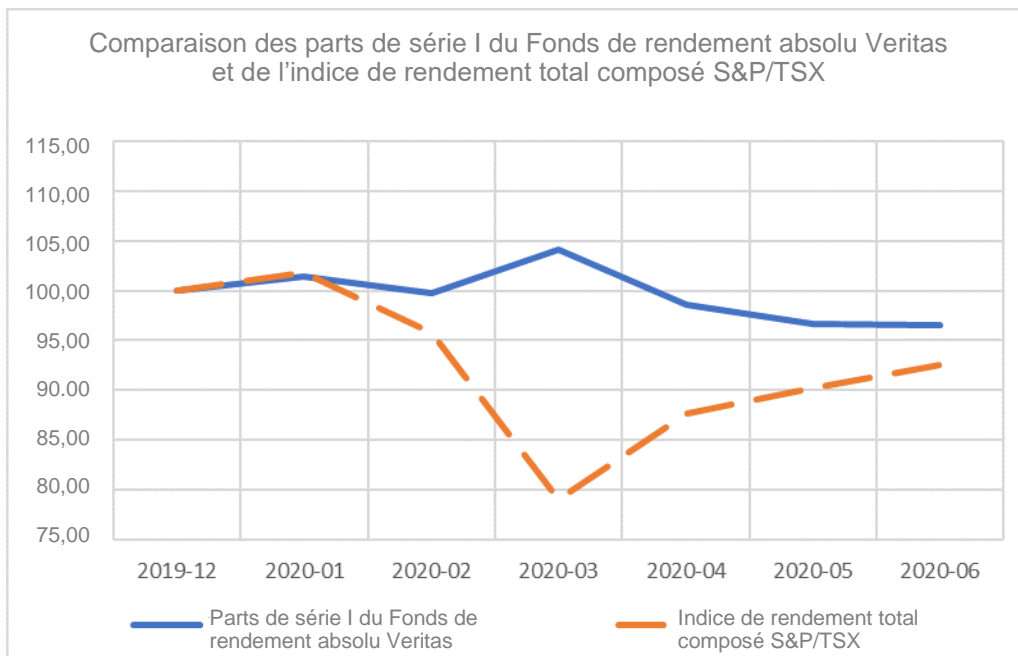
Le graphique linéaire qui suit présente le rendement périodique du Fonds. Le graphique linéaire présente, en dollars, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'année civile, d'un placement de 100 \$ effectué à la date de la conversion du Fonds (1^{er} octobre 2019) dans des parts 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 pour le semestre clos le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre 2019.



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020



Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est l'indice de rendement total composé S&P/TSX. L'indice S&P/TSX est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 95 % de la couverture des marchés des capitaux au Canada, selon la capitalisation boursière (232 composantes).

Rendements annuels composés

Rendement pour le semestre clos le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le Fonds en était à sa première année d'exploitation au quatrième trimestre de 2019; par conséquent, il n'a pas de rendement entièrement annualisé.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2020	Depuis le 1 ^{er} octobre 2019
Série A du Fonds	(4,28) %	2,33 %
Série F du Fonds	(3,74) %	2,63 %
Série I du Fonds	(3,49) %	2,77 %
Indice de référence	(7,47) %	3,17 %

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS (AUPARAVANT, VERITAS LONG SHORT 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 2020

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 2020.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Immobilier	5,6 %
Services publics	17,8 %
Énergie	1,7 %
Produits industriels	3,6 %
Fonds	5,8 %
Services de communications	1,9 %
Biens de consommation de base	16,7 %
Services financiers	(2,9) %
Technologies de l'information	3,5 %
Biens de consommation discrétionnaire	(0,3) %
Options	1,6 %
Trésorerie	44,6 %
Autres actifs et passifs	0,6 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %
Total de la valeur liquidative	15 857 431 \$

Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
Fiducie de placement immobilier	
Granite	6,6 %
SPDR Gold Shares	5,7 %
Waste Connections Inc.	5,0 %
Canadian Utilities Ltd.	5,0 %
Hydro One Ltd.	4,8 %
Capital Power Corp.	4,8 %
Metro inc.	4,7 %
Les Compagnies Loblaw Limitée	4,7 %
Québecor inc.	4,7 %
Cogeco Communications inc.	4,6 %
Fonds de placement immobilier	
Crombie	4,3 %
Empire Co., Ltd.	4,3 %
CGI inc.	3,5 %
TransAlta Corp.	3,1 %
George Weston limitée	2,4 %
Corporation TC Énergie	2,2 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,2 %
POSITIONS VENDEUR	
WSP Global Inc.	(2,4) %
Shaw Communications Inc.	(1,9) %
Brookfield Property Partners LP	(1,9) %
Rogers Communications Inc.	(1,9) %
InterRent Real Estate Investment Trust	(1,9) %
Fonds de placement immobilier	
d'immeubles résidentiels canadien	(1,8) %
Cineplex Inc.	(1,8) %
Trésorerie	44,6 %
Autres actifs et passifs	0,6 %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	104,2 %

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

Les tableaux ci-dessus présentent les placements dans le Fonds au 30 juin 2020. La date de création du Fonds de rendement absolu Veritas est le 1^{er} octobre 2019.

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.