



FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 2023



# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 2023

---

### 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.

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 2023, 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 d'actions canadiennes Veritas. Dans le présent rapport, « gestionnaire » renvoie à Veritas Asset Management Inc., le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » renvoie au Fonds d'actions canadiennes 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 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 gestionnaire 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 30 % de son portefeuille de placements dans des titres d'émetteurs américains, mais n'investira pas dans les titres d'émetteurs autres que nord-américains.

# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 2023**

---

### 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de catégorie A ont enregistré un rendement total de 6,45 %, les parts de catégorie F, un rendement de 7,65 % et les parts de catégorie I, un rendement de 8,80 %. 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 11,75 %. 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.

Le rendement du Fonds en 2023 par rapport à celui de l'indice de rendement total S&P/TSX est principalement tributaire de sa position défensive, soit une surpondération en titres des secteurs des biens de consommation de base et des services publics et une sous-pondération en titres du secteur des technologies de l'information. Au cours de l'exercice, le Fonds a affiché un très faible bêta par rapport à l'indice de rendement total S&P/TSX, soit 0,69, et une volatilité 26 % plus faible que l'indice.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, l'actif géré du Fonds a diminué, passant de 36,3 M\$ au 31 décembre 2022 à 30,9 M\$, en raison des rachats nets.

L'actif net des parts de catégorie A du Fonds a augmenté de 4,4 %, passant de 2,8 M\$ au 31 décembre 2022 à 2,9 M\$ au 31 décembre 2023. La variation est attribuable aux rendements du fonds, déduction faite des rachats.

L'actif net des parts de catégorie F du Fonds a diminué de 18,4 %, passant de 31,0 M\$ au 31 décembre 2022 à 25,3 M\$ au 31 décembre 2023. La variation est attribuable aux rachats nets.

L'actif net des parts de catégorie I du Fonds a augmenté de 10,79 %, passant de 2,5 M\$ au 31 décembre 2022 à 2,7 M\$ au 31 décembre 2023. La variation est attribuable aux rendements du fonds et aux souscriptions nettes.

La valeur liquidative par part des parts de catégorie A du Fonds a augmenté de 2,07 %, passant de 12,71 \$ au 31 décembre 2022 à 12,97 \$ au 31 décembre 2023. La valeur liquidative par part des parts de catégorie F du Fonds a augmenté de 1,60 %, passant de 12,98 \$ au 31 décembre 2022 à 13,19 \$ au 31 décembre 2023. La valeur liquidative par part des parts de catégorie I du Fonds a augmenté de 2,59 %, passant de 12,51 \$ au 31 décembre 2022 à 12,84 \$ au 31 décembre 2023.

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

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

# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 2023

---

Les indices boursiers mondiaux ont fortement progressé en 2023 grâce à un regain de confiance sur les marchés découlant du ralentissement de l'inflation, de la vigueur des marchés du travail et des dépenses des consommateurs soutenues.

Nous sommes d'avis qu'une part importante de cette croissance s'explique par le déficit budgétaire extrême aux États-Unis, qui a stimulé la consommation et l'économie dans son ensemble. Le risque demeure que les dépenses financées par emprunt compliquent la lutte contre l'inflation et poussent à la hausse les taux à long terme.

Selon nous, la prudence est de mise en 2024, puisque la conjoncture économique et l'étroitesse du marché augmentent le risque d'assister à un revirement important. La fin d'un cycle économique est souvent marquée par un faible taux de chômage, une accélération de l'inflation et une hausse des taux obligataires à long terme. Nous approchons peut-être d'un moment charnière.

Comme toujours, nous concentrons nos efforts sur la gestion de la volatilité des marchés, la préservation du capital et la recherche des meilleures occasions de générer des rendements.

### **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 compose 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023 se sont chiffrés à 3 801 \$ (2022 : 6 101 \$), dont une tranche de néant était à recevoir au 31 décembre 2023 (2022 : néant).

### **Participations**

Au 31 décembre 2023, 216 545 parts (2022 : 203 008) de catégorie F étaient détenues par des parties liées au gestionnaire.

# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 2023

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 les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019. Les données présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice considéré ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient réduit les résultats ou le rendement. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication de son rendement futur.

#### Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds<sup>1</sup>

|  | 2023             | 2022             | 2021             | 2020             | 2019             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>   | <b>12,71 \$</b>  | <b>13,00 \$</b>  | <b>10,78 \$</b>  | <b>11,46 \$</b>  | <b>9,78 \$</b>   |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>                         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Total des revenus  | 0,83             | 0,38             | 0,32             | 0,28             | 0,31             |
| Total des charges  | (0,41)           | (0,39)           | (0,39)           | (0,33)           | (0,42)           |
| Profits (pertes) réalisés pour l'exercice  | 0,41             | 0,11             | 1,73             | (1,19)           | 0,54             |
| Profits (pertes) latents pour l'exercice   | (0,01)           | (0,38)           | 0,60             | 0,43             | 1,15             |
| <b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,82 \$</b>   | <b>(0,28) \$</b> | <b>2,26 \$</b>   | <b>(0,81) \$</b> | <b>1,58 \$</b>   |
| <b>Distributions :</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| À même les revenus (excluant les dividendes)   | –                | –                | –                | –                | –                |
| À même les dividendes  | –                | (0,01)           | –                | –                | –                |
| À même les gains en capital  | (0,55)           | (0,01)           | (0,20)           | –                | (0,09)           |
| Remboursement de capital   | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>   | <b>(0,55) \$</b> | <b>(0,02) \$</b> | <b>(0,20) \$</b> | <b>– \$</b>      | <b>(0,09) \$</b> |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>                                 | <b>12,97 \$</b>  | <b>12,71 \$</b>  | <b>13,00 \$</b>  | <b>10,78 \$</b>  | <b>11,46 \$</b>  |

#### Ratios et données supplémentaires

|  |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total de la valeur liquidative <sup>4</sup>                          | 2 946 995 \$    | 2 821 871 \$    | 2 283 810 \$    | 1 023 242 \$    | 890 788 \$      |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                          | 227 215         | 222 080         | 175 699         | 94 933          | 77 697          |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>                              | 3,14 %          | 3,09 %          | 3,19 %          | 3,25 %          | 3,73 %          |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions | 3,16 %          | 3,12 %          | 3,51 %          | 4,00 %          | 3,75 %          |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>                            | 0,10 %          | 0,09 %          | 0,17 %          | 0,10 %          | 0,07 %          |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>7</sup>             | 263,11 %        | 183,43 %        | 262,00 %        | 251,95 %        | 162,40 %        |
| <b>Valeur liquidative par part</b>                                   | <b>12,97 \$</b> | <b>12,71 \$</b> | <b>13,00 \$</b> | <b>10,78 \$</b> | <b>11,46 \$</b> |

# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 2023

| Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds <sup>1</sup>                             | 2023             | 2022             | 2021             | 2020             | 2019             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>   | <b>12,98 \$</b>  | <b>13,16 \$</b>  | <b>10,73 \$</b>  | <b>11,29 \$</b>  | <b>9,60 \$</b>   |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>                         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Total des revenus  | 0,88             | 0,38             | 0,31             | 0,28             | 0,29             |
| Total des charges  | (0,27)           | (0,25)           | (0,25)           | (0,21)           | (0,26)           |
| Profits (pertes) réalisés pour l'exercice  | 0,42             | 0,16             | 1,76             | (1,13)           | 0,47             |
| Profits (pertes) latents pour l'exercice   | 0,03             | 0,01             | 0,69             | 0,38             | 0,96             |
| <b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>1,06 \$</b>   | <b>0,30 \$</b>   | <b>2,51 \$</b>   | <b>(0,68) \$</b> | <b>1,46 \$</b>   |
| <b>Distributions :</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| À même les revenus (excluant les dividendes)   | –                | –                | –                | –                | –                |
| À même les dividendes  | (0,08)           | (0,04)           | –                | –                | –                |
| À même les gains en capital  | (0,66)           | (0,01)           | (0,13)           | –                | (0,26)           |
| Remboursement de capital   | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>   | <b>(0,74) \$</b> | <b>(0,05) \$</b> | <b>(0,13) \$</b> | <b>– \$</b>      | <b>(0,26) \$</b> |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>                                 | <b>13,19 \$</b>  | <b>12,98 \$</b>  | <b>13,16 \$</b>  | <b>10,73 \$</b>  | <b>11,29 \$</b>  |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| Total de la valeur liquidative <sup>4</sup>  | 25 252 366 \$    | 30 963 349 \$    | 18 564 724 \$    | 11 690 068 \$    | 8 647 428 \$     |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>  | 1 914 759        | 2 385 362        | 1 410 682        | 1 089 175        | 766 042          |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>  | 2,02 %           | 1,96 %           | 2,06 %           | 2,12 %           | 2,32 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions                         | 2,03 %           | 1,98 %           | 2,40 %           | 2,89 %           | 3,43 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>  | 0,10 %           | 0,09 %           | 0,17 %           | 0,10 %           | 0,07 %           |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>7</sup>                                     | 263,11 %         | 183,43 %         | 262,00 %         | 251,95 %         | 162,40 %         |
| <b>Valeur liquidative par part</b>   | <b>13,19 \$</b>  | <b>12,98 \$</b>  | <b>13,16 \$</b>  | <b>10,73 \$</b>  | <b>11,29 \$</b>  |

# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 2023

| Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds <sup>1</sup>     | 2023             | 2022             | 2021             | 2020             | 2019             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                     | <b>12,51 \$</b>  | <b>12,63 \$</b>  | <b>10,31 \$</b>  | <b>10,52 \$</b>  | <b>10,00 \$</b>  |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                                     |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>liée aux activités d'exploitation :</b>                           |                  |                  |                  |                  |                  |
| Total des revenus  | 0,82             | 0,37             | 0,30             | 0,18             | 0,21             |
| Total des charges  | (0,12)           | (0,11)           | (0,12)           | (0,07)           | (0,09)           |
| Profits (pertes) réalisés pour l'exercice                            | 0,41             | 0,14             | 1,74             | (1,91)           | 0,34             |
| Profits (pertes) latents pour l'exercice                             | (0,01)           | (0,39)           | 0,67             | (1,44)           | 0,35             |
| <b>Total de l'augmentation (la diminution)</b>                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>                 | <b>1,10 \$</b>   | <b>0,01 \$</b>   | <b>2,59 \$</b>   | <b>(3,24) \$</b> | <b>0,81 \$</b>   |
| <b>Distributions :</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| À même les revenus (excluant les dividendes)                         | –                | –                | –                | –                | –                |
| À même les dividendes  | (0,14)           | (0,11)           | (0,28)           | (0,10)           | (0,12)           |
| À même les gains en capital  | (0,63)           | (0,01)           | –                | –                | (0,23)           |
| Remboursement de capital   | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>                         | <b>(0,77) \$</b> | <b>(0,12) \$</b> | <b>(0,28) \$</b> | <b>(0,10) \$</b> | <b>(0,35) \$</b> |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>         | <b>12,84 \$</b>  | <b>12,51 \$</b>  | <b>12,63 \$</b>  | <b>10,31 \$</b>  | <b>10,52 \$</b>  |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Total de la valeur liquidative <sup>4</sup>                          | 2 747 797 \$     | 2 480 177 \$     | 2 479 907 \$     | 1 817 977 \$     | 8 703 749 \$     |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                          | 214 041          | 198 191          | 196 421          | 176 262          | 827 096          |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>                              | 0,96 %           | 0,91 %           | 1,00 %           | 0,68 %           | 0,85 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions | 0,97 %           | 0,94 %           | 1,35 %           | 0,77 %           | 1,03 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>                            | 0,10 %           | 0,09 %           | 0,17 %           | 0,10 %           | 0,07 %           |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>7</sup>             | 263,11 %         | 183,43 %         | 262,00 %         | 251,95 %         | 162,40 %         |
| <b>Valeur liquidative par part</b>                                   | <b>12,84 \$</b>  | <b>12,51 \$</b>  | <b>12,63 \$</b>  | <b>10,31 \$</b>  | <b>10,52 \$</b>  |

### Notes :

1. Cette information provient des états financiers audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019 et ne se veut pas un rapprochement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.
2. L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
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 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.
5. 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 l'exercice considérée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
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 l'exercice. 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

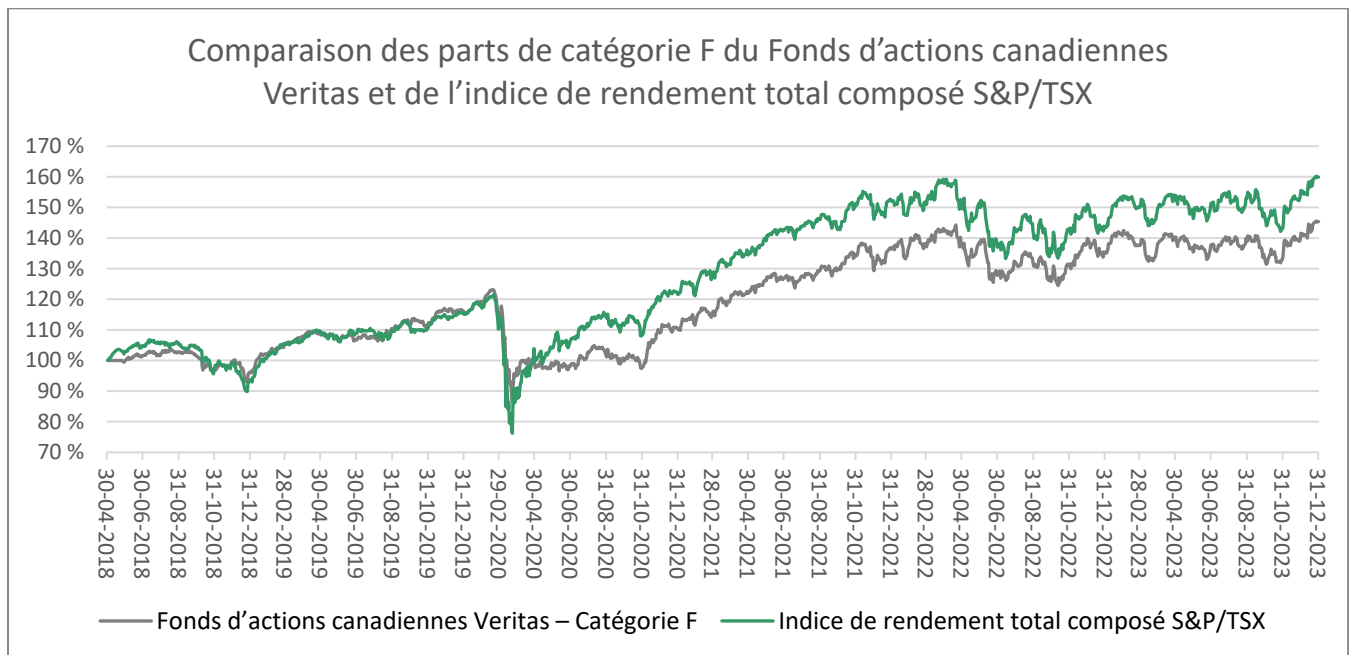
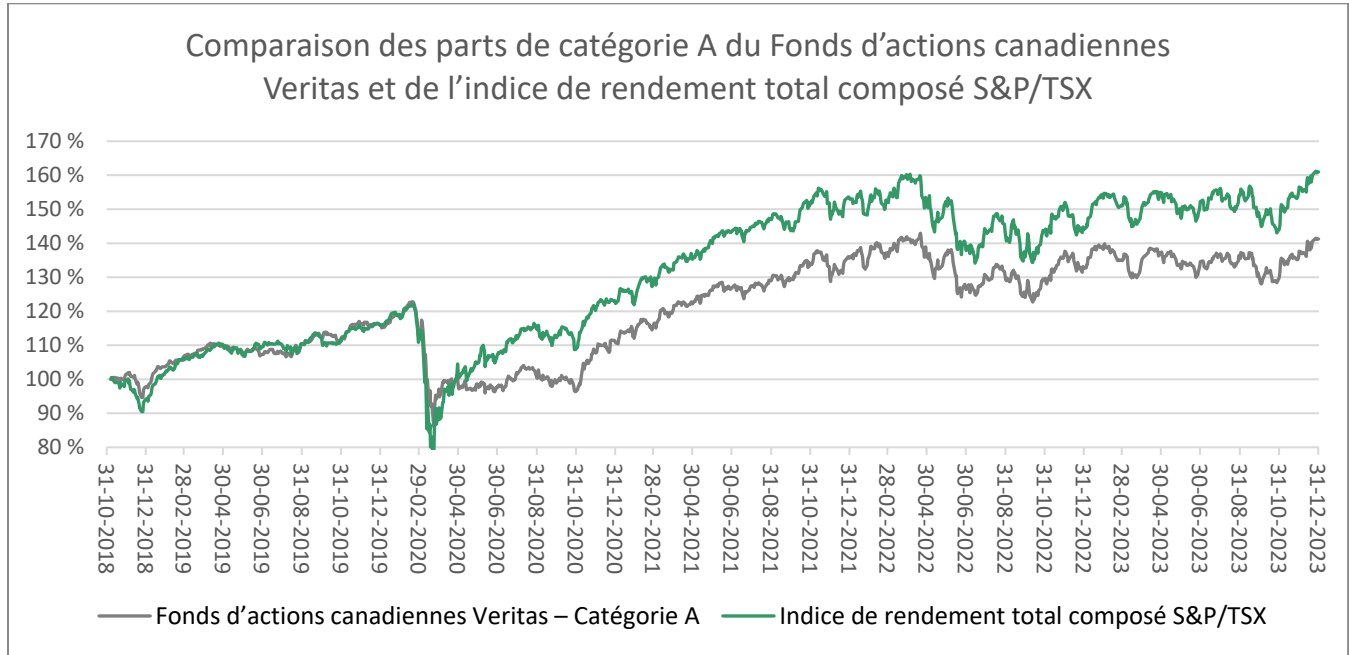
# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES VERITAS

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

### Rendement de 2023

Les graphiques linéaires qui suivent présentent le rendement du Fonds par catégorie en comparaison avec l'indice de référence jusqu'en 2023.

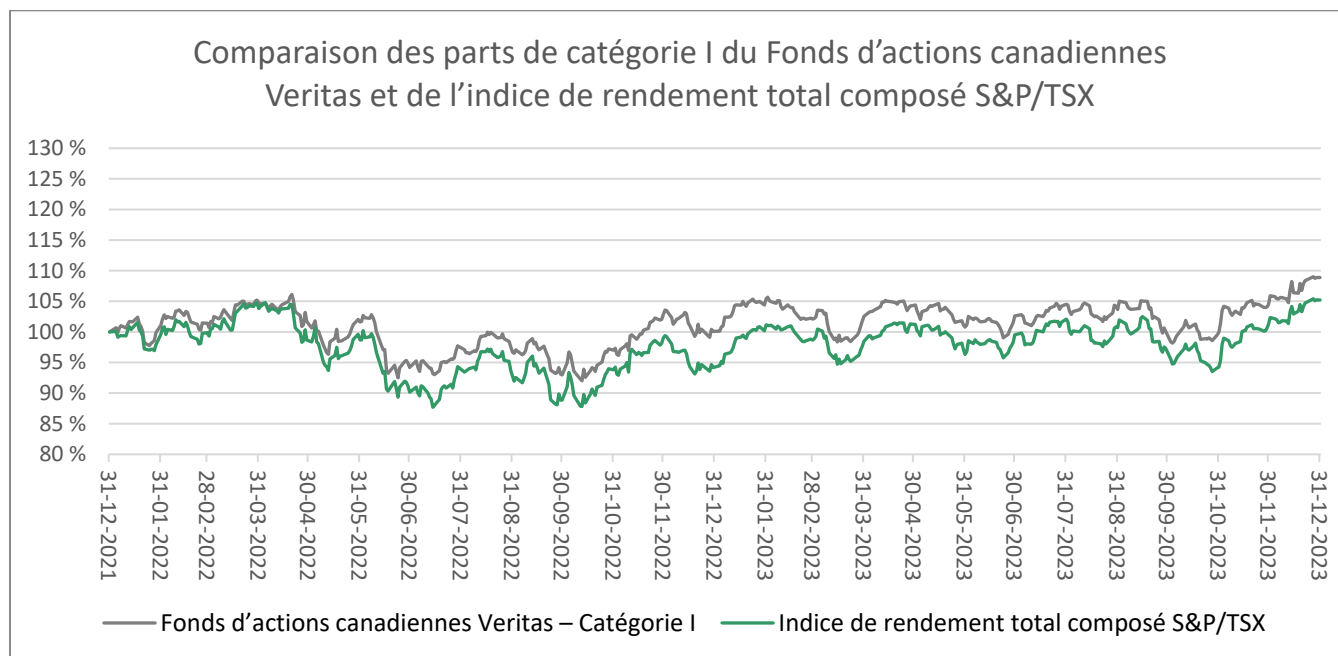




# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES VERITAS

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2023



### Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est l'indice de rendement total composé S&P/TSX. L'indice de rendement total S&P/TSX, qui compte 225 composantes, est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 78 % de la couverture des sociétés inscrites à la Bourse de Toronto, selon la capitalisation boursière.

### Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

|                             | Depuis le<br>1 <sup>er</sup> janvier 2023 | Depuis le<br>1 <sup>er</sup> janvier 2022 |
|-----------------------------|---|---|
| <b>Catégorie A du Fonds</b> | 6,45 %                                    | -2,09 %                                   |
| <b>Catégorie F du Fonds</b> | 7,65 %                                    | -0,99 %                                   |
| <b>Catégorie I du Fonds</b> | 8,80 %                                    | 0,07 %                                    |
| <b>INDICE DE RÉFÉRENCE</b>  | 11,75 %                                   | -5,84 %                                   |

# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 2023

Les tableaux qui suivent présentent les données financières clés relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

#### Composition du portefeuille

| Répartition sectorielle                   | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Biens de consommation de base             | 10,0 %                     |
| Énergie                                   | 17,4 %                     |
| Services publics                          | 6,9 %                      |
| Produits industriels                      | 15,2 %                     |
| Technologies de l'information             | 7,2 %                      |
| Services financiers                       | 12,4 %                     |
| Biens de consommation discrétionnaire     | 12,3 %                     |
| Services de communications                | 4,8 %                      |
| Immobilier                                | 4,0 %                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 0,8 %                      |
| Matières                                  | 8,9 %                      |
| Autres actifs et passifs                  | 0,1 %                      |
| <b>Répartition totale du portefeuille</b> | <b>100,0 %</b>             |
| <b>Total de la valeur liquidative</b>     | <b>29 812 770 \$</b>       |

#### Les 25 principaux placements

| Émetteur   | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| <b>POSITIONS ACHETEUR</b>  |                            |
| Société Financière Manuvie   | 4,3 %                      |
| Canadien Pacifique Kansas City Ltée                                  | 4,1 %                      |
| Mines Agnico Eagle Limitée   | 4,1 %                      |
| Fonds de placement immobilier RioCan                                 | 4,0 %                      |
| Wheaton Precious Metals Corp.  | 3,9 %                      |
| goeasy Ltd.  | 3,7 %                      |
| Canadian Natural Resources Ltd.                                      | 3,5 %                      |
| Les Aliments Maple Leaf Inc.   | 3,4 %                      |
| Rogers Communications Inc.   | 3,3 %                      |
| Bombardier inc.  | 3,2 %                      |
| Constellation Software Inc.  | 3,2 %                      |
| Air Canada   | 3,1 %                      |
| Magna International Inc.   | 3,1 %                      |
| Restaurant Brands International Inc.                                 | 3,0 %                      |
| AltaGas Ltd.   | 3,0 %                      |
| Alimentation Couche-Tard Inc.  | 2,9 %                      |
| TFI International Inc.   | 2,7 %                      |
| Corporation TC Énergie   | 2,6 %                      |
| Shopify Inc.   | 2,6 %                      |
| Great-West Lifeco Inc.   | 2,5 %                      |
| Enbridge Inc.  | 2,4 %                      |
| Suncor Énergie inc.  | 2,4 %                      |
| Cenovus Energy Inc.  | 2,3 %                      |
| Tourmaline Oil Corp.   | 2,3 %                      |
| Aritzia Inc.   | 2,2 %                      |
| <b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b> | <b>77,8 %</b>              |