

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 2024



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 2024

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 2024, 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 attrayants 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.

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 2024

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 2024, 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 2024, les parts de série A ont augmenté de 14,63 %, passant de 11,25 \$ au 31 décembre 2023 à 12,89 \$. Des distributions de 25 989 \$ ont été versées à l'égard des parts de série A au cours de l'exercice. Pour l'exercice, les parts de série A ont généré un rendement de 15,23 %, y compris les dividendes réinvestis.

Les parts de série F, soit la série du Fonds dont la valeur de l'actif est la plus élevée, se sont établies à 13,24 \$, en hausse de 14,96 %, comparativement à 11,52 \$ au 31 décembre 2023. Des distributions de 520 902 \$ ont été versées à l'égard des parts de série F au cours de l'exercice. Pour l'exercice, les parts de série F ont généré un rendement de 16,34 %, y compris les dividendes réinvestis.

Les parts de série I ont clôturé l'exercice à 13,37 \$, en hausse de 16,90 % par rapport à 11,43 \$ au 31 décembre 2023. Des distributions de 41 778 \$ ont été versées à l'égard des parts de série I au cours de l'exercice. Pour l'exercice, les parts de série I ont généré un rendement de 18,30 %, y compris les dividendes réinvestis.

En comparaison, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») a généré un rendement de 21,65 % en 2024. 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 2024, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à 52,85 M\$. Au début de l'exercice, elle se chiffrait à 46,37 M\$, et les rachats nets ont totalisé 0,73 M\$.

L'actif net des parts de série A a diminué de 3,61 %, passant de 5,17 M\$ à 4,99 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et de rachats nets. L'actif net des parts de série F a augmenté de 15,47 %, passant de 38,40 M\$ à 44,34 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et de rachats nets au cours de l'exercice. L'actif net des parts de série I a augmenté de 25,96 %, passant de 2,79 M\$ à 3,52 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et de placements nets.

Pour les parts de séries A, F et I, respectivement, le rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence en 2024 reflète l'exposition nette inférieure à 70 % pour l'exercice, combinée à une gestion active de positions acheteur et vendeur afin de couvrir les risques de marché et de réduire la volatilité sur une base quotidienne.

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 des fluctuations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements visant les placements 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 2024

Faits récents

Depuis sa création le 1^{er} octobre 2019, notre Fonds a pour objectif de générer des rendements constants, différents de l'indice et moins volatils. Ainsi, nos investisseurs peuvent diversifier et réduire leur exposition au marché tout en stabilisant les rendements de leur portefeuille. Nous sommes heureux de souligner que, de sa création à la fin de 2024, le Fonds a affiché un rendement annualisé de 7,13 %, une corrélation de 0,29 avec l'indice S&P/TSX et une volatilité 44 % plus faible que l'indice.

En 2024, le Fonds a encore une fois généré de solides rendements. Trois secteurs ont enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice S&P/TSX au cours du dernier exercice : le secteur des technologies de l'information (+37,96 % par rapport au rendement du sous-indice), le secteur des services financiers (+30,10 %) et le secteur de l'énergie (+23,84 %). Au cours de l'exercice, le Fonds a maintenu une sous-pondération dans ces secteurs et a tiré parti de la sélection ciblée de titres pour offrir un portefeuille affichant, dans l'ensemble, des rendements à deux chiffres et une faible volatilité.

Au nombre des titres faisant l'objet d'une position acheteur ayant eu l'incidence la plus favorable sur le rendement du Fonds figurent ceux de Bombardier Inc., d'Aritzia Inc., de Mines Agnico Eagle Limitée, du Groupe AtkinsRéalis inc. et de Lunding Gold Inc. Le Fonds a également tiré parti des apports nets positifs des ventes à découvert de titres qui ont subi des reculs, dont ceux de TELUS International Inc., de BCE Inc., de Compagnie Pétrolière Impériale Limitée, d'Advance Auto Parts Inc. et de BRP Inc. Les positions acheteur et vendeur du Fonds se distinguent par la diversité des secteurs représentés, ce qui reflète l'approche ascendante et axée sur la recherche du gestionnaire à l'égard de la sélection de titres.

À l'aube de l'exercice 2025, nous prévoyons que la remise en question des ententes commerciales mondiales par la nouvelle administration présidentielle américaine de même que les efforts mis de l'avant par celle-ci pour atténuer les tensions budgétaires croissantes entraîneront une poussée de volatilité. Nous sommes d'avis que l'augmentation des déficits aux États-Unis menace de raviver l'inflation, ce qui pourrait accroître les rendements des obligations et faire pression sur les évaluations des actions.

Les évaluations des actions américaines sont élevées par rapport aux normes historiques. Toutefois, elles reflètent les attentes grandissantes en matière de croissance à long terme, y compris une croissance des bénéfices pondérée en fonction du marché de plus de 23 % en 2025. Les évaluations des actions canadiennes sont moins élevées par rapport aux bénéfices, mais elles sont associées à des attentes moins grandes en matière de croissance. Les bénéfices dans les secteurs de l'énergie et des matières devraient augmenter de 20 % en 2025, tandis que les autres secteurs devraient connaître une croissance moyenne des bénéfices de moins de 10 % au cours de l'exercice.

Par conséquent, nous sommes d'avis que le risque que les bénéfices liés aux actions américaines ne répondent pas aux attentes est plus élevé. Étant donné que les titres qui composent l'indice S&P/TSX sont assortis d'évaluations moins élevées dans l'ensemble, une analyse minutieuse permettra de repérer des occasions à long terme ciblées de réaliser une croissance des bénéfices et d'enregistrer une augmentation potentielle du multiple de capitalisation. En plus de ces placements, nous continuons de couvrir les risques de marché au moyen de positions vendeur ciblées et d'options indiciaires afin de remplir notre mandat axé sur le rendement absolu.

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.

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 2024

- 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.

Participations

Au 31 décembre 2024, 163 146 parts (2023 : 115 313) de série F du Fonds étaient détenues par des parties liées au gestionnaire. Au 31 décembre 2024, 247 343 (2023 : 231 109 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 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020. Les données suivantes 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 série A du Fonds ¹	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative au début de l'exercice	11,25 \$	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$	10,33 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,42	0,33	0,27	0,21	0,33
Total des charges	(0,43)	(0,40)	(0,42)	(0,47)	(0,41)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,85	0,36	(0,88)	1,43	0,04
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,88	(0,51)	0,14	0,98	0,60
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,72	(0,22)	(0,88)	2,16	0,56
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	(0,06)	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	(0,88)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,06) \$	– \$	– \$	(0,88) \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice⁴	12,89 \$	11,25 \$	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	4 987 108 \$	5 173 770 \$	6 375 788 \$	7 137 349 \$	1 480 350 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	386 853	460 048	558 247	586 402	140 348
Ratio des frais de gestion ⁵	3,47 %	3,43 %	3,40 %	3,69 %	3,95 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	3,47 %	3,43 %	3,40 %	3,69 %	3,95 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %	0,07 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %
Valeur liquidative par part	12,89 \$	11,25 \$	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$

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 2024

Valeur liquidative par part de série F du Fonds ¹	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative au début de l'exercice	11,52 \$	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$	10,13 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,44	0,33	0,28	0,22	0,32
Total des charges	(0,33)	(0,29)	(0,31)	(0,34)	(0,31)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,88	0,37	(1,02)	1,47	0,14
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,90	(0,54)	0,17	1,01	0,34
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,89	(0,13)	(0,87)	2,35	0,50
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	(0,16)	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	(0,97)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,16) \$	– \$	– \$	(0,97) \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice⁴	13,24 \$	11,52 \$	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	44 342 846 \$	38 401 357 \$	45 825 281 \$	36 884 739 \$	14 665 073 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	3 348 815	3 334 085	3 956 326	3 017 959	1 402 047
Ratio des frais de gestion ⁵	2,51 %	2,45 %	2,42 %	2,65 %	2,95 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,51 %	2,45 %	2,42 %	2,65 %	2,95 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %	0,07 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %
Valeur liquidative par part	13,24 \$	11,52 \$	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$

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 2024

Valeur liquidative par part de série I du Fonds ¹	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative au début de l'exercice	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$	9,75 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,44	0,31	0,27	0,20	0,31
Total des charges	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,16)	(0,24)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,88	0,37	(0,83)	1,36	0,21
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,88	(0,45)	0,23	1,09	0,21
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,08	0,13	(0,43)	2,48	0,49
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
À même les dividendes	(0,17)	–	–	–	–
À même les gains en capital	–	–	–	(0,89)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2, 3}	(0,17) \$	– \$	– \$	(0,89) \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice⁴	13,37 \$	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	3 517 981 \$	2 793 029 \$	2 736 229 \$	2 787 285 \$	2 040 851 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	263 180	244 254	241 955	237 538	201 530
Ratio des frais de gestion ⁵	0,82 %	0,78 %	0,74 %	1,13 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions	0,82 %	0,78 %	0,74 %	1,13 %	2,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %	1,77 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %
Valeur liquidative par part	13,37 \$	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$

Notes :

1. Cette information provient des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023, 2022, 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 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 2024, 2023, 2022, 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 l'exercice considéré 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 toutes les parts 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 DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

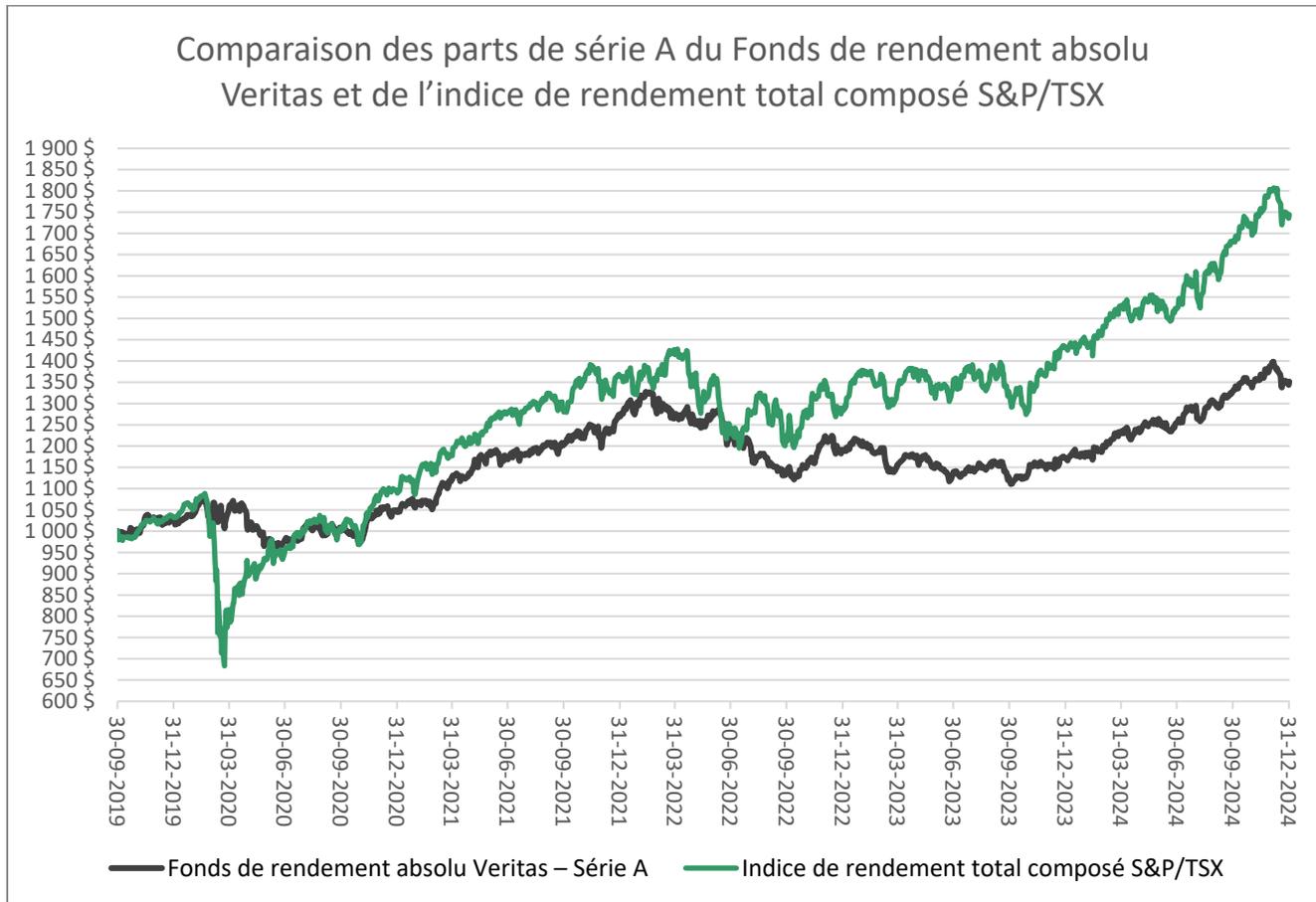
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Rendement depuis le 1^{er} 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 31 décembre 2024, 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.

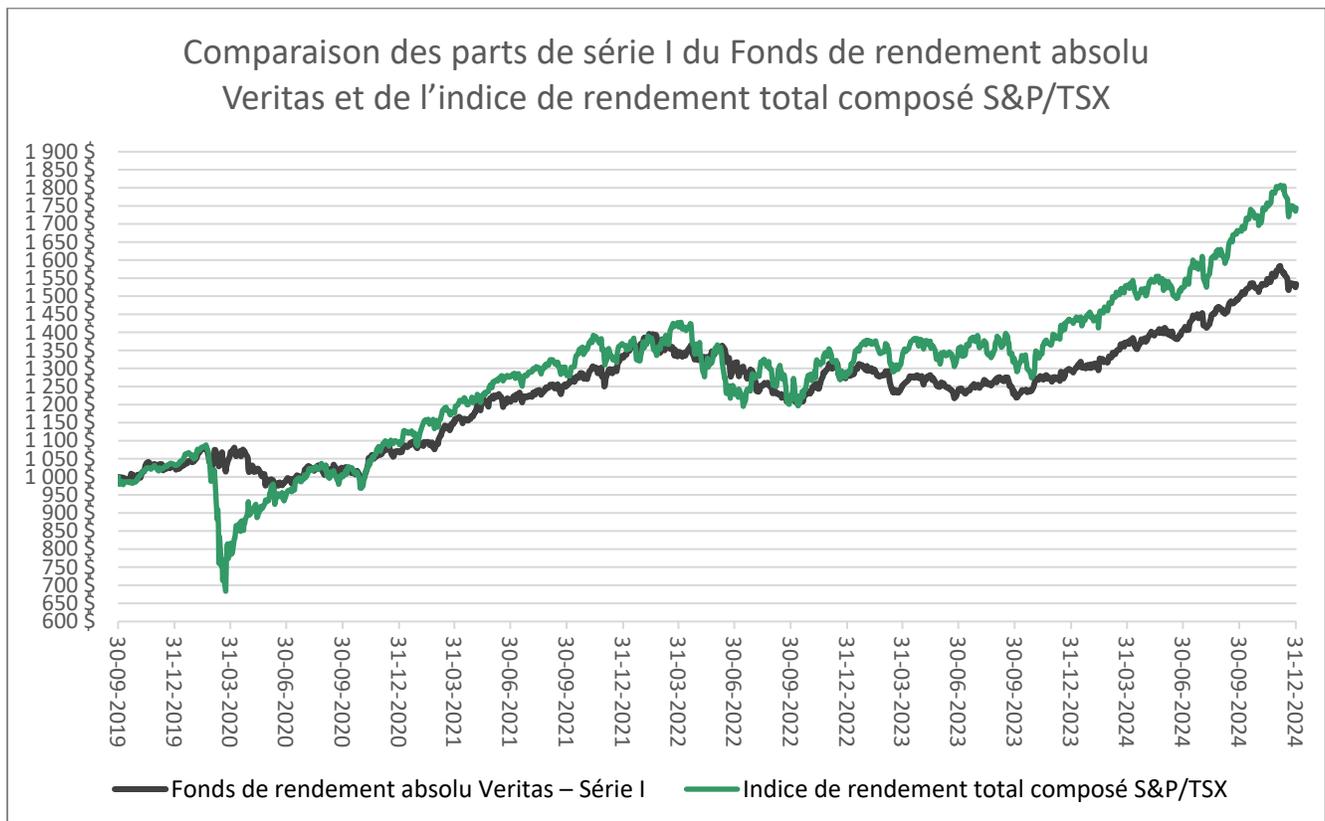
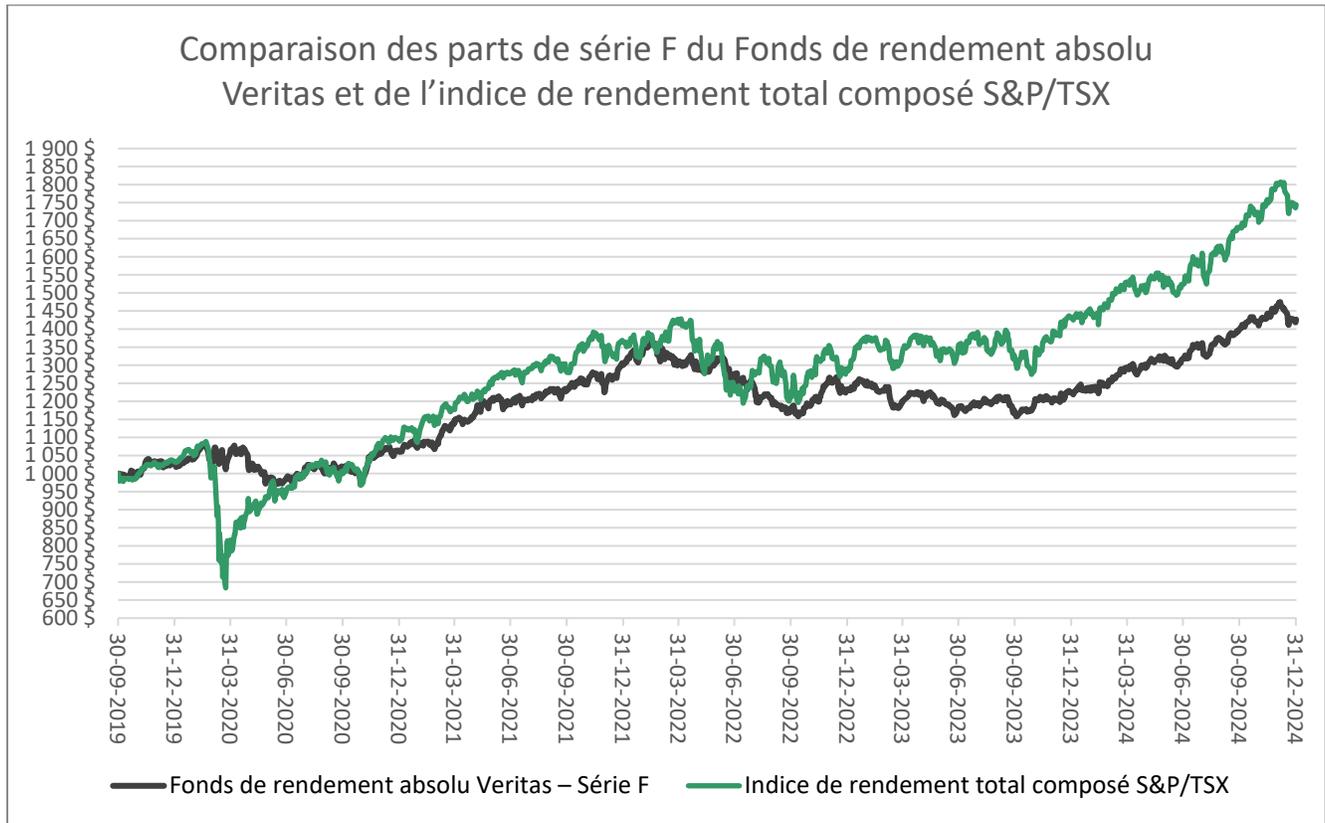
Les graphiques qui suivent présentent le rendement des parts de série A, de série F et de série I jusqu'au 31 décembre 2024.



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 2024



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 2024

Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est l'indice de rendement total composé S&P/TSX. L'indice composé S&P/TSX, qui compte 223 composantes, est l'indice de référence canadien, qui représente approximativement 80 % de la couverture des actions cotées à la Bourse de Toronto, selon la capitalisation boursière.

Rendements annuels et cumulés depuis le début de l'exercice

Le rendement est présenté pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2024	Depuis le 1 ^{er} janvier 2023
Série A du Fonds	15,23 %	-1,53 %
Série F du Fonds	16,34 %	-0,56 %
Série I du Fonds	18,30 %	1,11 %
INDICE DE RÉFÉRENCE	21,65 %	11,75 %

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 2024

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 2024.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Trésorerie détenue auprès du courtier	30,8 %
Services financiers	12,4 %
Énergie	11,1 %
Biens de consommation de base	4,7 %
Immobilier	4,2 %
Services de communications	3,6 %
Services publics	2,4 %
Produits industriels	13,2 %
Matières	6,5 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,8 %
Technologies de l'information	5,5 %
Autres actifs et passifs	-0,2 %
Répartition totale du portefeuille	100 %
Total de la valeur liquidative	52 847 935 \$

Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
Mines Agnico Eagle Limitée	3,5 %
Canadien Pacifique Kansas City Ltée	3,5 %
Aritzia Inc.	3,5 %
Groupe AtkinsRéalisis inc.	3,4 %
Air Canada	3,3 %
South Bow Corp.	3,1 %
Banque Royale du Canada	3,0 %
La Banque Toronto-Dominion	3,0 %
Metro Inc.	3,0 %
Wheaton Precious Metals Corp.	3,0 %
goeasy Ltd.	2,9 %
Bombardier Inc.	2,8 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,7 %
Shopify Inc.	2,6 %
Enbridge Inc.	2,6 %
Banque Nationale du Canada	2,5 %
Restaurant Brands International Inc.	2,5 %
Fortis Inc.	2,3 %
TFI International Inc.	2,3 %
Cenovus Energy Inc.	2,1 %
Cogeco Communications Inc.	2,1 %
Canadian Natural Resources Ltd.	2,1 %
Financière Sun Life inc.	2,0 %
Les Compagnies Loblaw limitée	2,0 %
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,0 %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	67,5 %

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

Les données présentées dans les tableaux ci-dessus sont datées du 31 décembre 2024.

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.