

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2025



VERITAS
Asset Management

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025

Déclarations prospectives

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

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

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025

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 2025, date de fin de la période intermédiaire du fonds de placement. Tous les efforts ont été déployés pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité des renseignements fournis dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds; toutefois, le fonds de placement ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour plus de renseignements, consulter le prospectus simplifié (le « prospectus ») du Fonds. Dans le présent rapport, « gestionnaire » renvoie à Veritas Asset Management Inc., le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » renvoie au Fonds de rendement absolu Veritas. De plus, l'expression « valeur liquidative » renvoie à la valeur du Fonds calculée aux fins de transaction, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir des taux de rendement rajustés en fonction du risque 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.

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 faible à 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 2025, le niveau global de risque associé à un placement dans le Fonds est passé de « moyen » à « faible à moyen ». Les niveaux globaux de risque du Fonds et de tolérance au risque des investisseurs sont les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus.

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, les parts de série A ont augmenté de 4,00 %, passant de 12,89 \$ au 31 décembre 2024 à 13,41 \$. Des distributions de néant ont été versées à l'égard des parts de série A au cours du semestre.

Les parts de série F, soit la série du Fonds dont la valeur de l'actif est la plus élevée, se sont établies à 13,84 \$, en hausse de 4,49 %, comparativement à 13,24 \$ au 31 décembre 2024. Des distributions de néant ont été versées à l'égard des parts de série F au cours de la période.

Les parts de série I ont clôturé la période à 14,08 \$, en hausse de 5,37 % par rapport à 13,37 \$ au 31 décembre 2024. Des distributions de néant ont été versées à l'égard des parts de série I au cours de la période.

Les parts de série V ont clôturé la période à 10,05 \$, en hausse de 0,50 % par rapport à leur valeur liquidative initiale de 10,00 \$. Des distributions de néant ont été versées à l'égard des parts de série V au cours de la période.

En comparaison, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») a généré un rendement de 10,17 % au cours du premier semestre de 2025. 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.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025

Au 30 juin 2025, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à 61,26 M\$. Au début de l'exercice, elle se chiffrait à 52,85 M\$, et les souscriptions nettes ont totalisé 5,95 M\$.

L'actif net des parts de série A a diminué de 1,08 %, passant de 4,99 M\$ à 4,93 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et de rachats nets. L'actif net des parts de série F a augmenté de 8,14 %, passant de 44,34 M\$ à 47,95 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et de placements nets au cours de l'exercice. L'actif net des parts de série I a diminué de 5,21 %, passant de 3,52 M\$ à 3,33 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et de rachats nets. L'actif net des parts de série V s'établissait à 5,04 M\$ à la clôture de la période, en raison d'une combinaison de rendements et de placements nets.

Pour les parts de séries A, F, V et I, respectivement, le rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence au premier semestre de 2025 reflète l'exposition nette inférieure à 70 % pour la période, 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 principalement des fluctuations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements visant les placements du Fonds.

Faits récents

Depuis la création du Fonds le 1^{er} octobre 2019, notre objectif de placement est de générer des rendements constants, différents de l'indice S&P/TSX et beaucoup moins volatils. Ainsi, nos investisseurs peuvent diversifier et réduire leur exposition aux risques liés aux marchés des actions tout en stabilisant les rendements de leur portefeuille. Nous sommes heureux de souligner que, de sa création au 30 juin 2025, le Fonds a affiché un rendement annualisé de 7,31 %, une corrélation de 0,31 avec l'indice S&P/TSX et une volatilité 44 % plus faible que l'indice.

Le Fonds a continué de s'acquitter de son mandat en 2025, enregistrant un rendement de 4,49 % jusqu'à la mi-exercice. 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 des producteurs d'or Wheaton Precious Metals (S&P/TSX, NYSE : WPM), Mines Agnico Eagle (S&P/TSX, NYSE : AEM) et Newmont (S&P/TSX : NGT, NYSE : NEM). L'incidence des titres d'Aliments Maple Leaf (S&P/TSX : MFI), de Fairfax Financial (S&P/TSX : FFH) et d'AtkinsRéalis (S&P/TSX : ATRL) a aussi été exceptionnelle. Du côté des positions vendeur, les ventes à découvert des titres de Cargojet (S&P/TSX : CJT), de TransAlta (S&P/TSX : TA, NYSE : TAC), d'Advance Auto Parts (NYSE : AAP) et de Williams-Sonoma (NYSE : WSM) ont fourni des apports positifs. Nos positions acheteur et vendeur se distinguent par la diversité des secteurs représentés, ce qui reflète notre approche ascendante et axée sur la recherche à l'égard de la sélection de titres.

Les évaluations des actions nord-américaines sont élevées par rapport aux normes historiques. Elles reposent toutefois sur la conjoncture très favorable du marché du travail et les attentes à long terme à l'égard d'une croissance à deux chiffres du bénéfice. De notre point de vue, l'adoption du dernier projet de loi budgétaire aux États-Unis est un signe que le pays a l'intention de continuer à accuser des déficits importants pour encore longtemps, ce qui risque de raviver l'inflation et de pousser les rendements des obligations vers le haut.

Nous surveillons la conjoncture économique de près, alors que les consommateurs tentent de déterminer les incidences futures des droits de douane américains et que les sociétés ajustent leurs perspectives. Jusqu'à maintenant, les sociétés ont réussi à limiter l'incidence de ces droits sur leurs bénéfices, en expédiant leurs marchandises de manière anticipée, en diminuant leurs stocks et en offrant moins de rabais. Ces ajustements pourraient toutefois avoir atteint leurs limites, alors que nous entamons le second semestre de l'exercice.

Nous continuons de couvrir les risques de marché au moyen de positions vendeur ciblées et d'options indicelles afin de remplir notre mandat axé sur le rendement absolu.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025

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 V : 0,95 % par année de la valeur liquidative des parts de série V 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.
- Série P : 1,50 % par année de la valeur liquidative des parts de série P du Fonds, calculé quotidiennement et payable le dernier jour ouvrable du mois.

Participations

Au 30 juin 2025, 172 497 parts (31 décembre 2024 : 163 146 parts) de série F du Fonds étaient détenues par des parties liées au gestionnaire. Au 30 juin 2025, 219 921 parts (31 décembre 2024 : 247 343 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, de série V et de série I du Fonds, respectivement, et visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025 et 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.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025

Valeur liquidative par part de série A du Fonds ¹	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative au début de la période	12,89 \$	11,25 \$	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$	10,33 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,21	0,42	0,33	0,27	0,21	0,33
Total des charges	(0,22)	(0,43)	(0,40)	(0,42)	(0,47)	(0,41)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,50	0,85	0,36	(0,88)	1,43	0,04
Profits (pertes) latents pour la période	0,03	0,88	(0,51)	0,14	0,98	0,60
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,52	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 la période⁴	13,41 \$	12,89 \$	11,25 \$	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$
Ratios et données supplémentaires						
Total de la valeur liquidative ⁴	4 933 004 \$	4 987 108 \$	5 173 770 \$	6 375 788 \$	7 137 349 \$	1 480 350 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	367 951	386 853	460 048	558 247	586 402	140 348
Ratio des frais de gestion ⁵	3,39 %	3,47 %	3,43 %	3,40 %	3,69 %	3,95 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	3,39 %	3,47 %	3,43 %	3,40 %	3,69 %	3,95 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,14 %	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %	0,07 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	3,53 %	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	152,60 %	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %
Valeur liquidative par part	13,41 \$	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 le semestre clos le 30 juin 2025

Valeur liquidative par part de série F du Fonds ¹	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative au début de la période	13,24 \$	11,52 \$	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$	10,13 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,21	0,44	0,33	0,28	0,22	0,32
Total des charges	(0,17)	(0,33)	(0,29)	(0,31)	(0,34)	(0,31)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,53	0,88	0,37	(1,02)	1,47	0,14
Profits (pertes) latents pour la période	0,03	0,90	(0,54)	0,17	1,01	0,34
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,60	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 la période⁴	13,84 \$	13,24 \$	11,52 \$	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$
Ratios et données supplémentaires						
Total de la valeur liquidative ⁴	47 954 425 \$	44 342 846 \$	38 401 357 \$	45 825 281 \$	36 884 739 \$	14 665 073 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	3 465 805	3 348 815	3 334 085	3 956 326	3 017 959	1 402 047
Ratio des frais de gestion ⁵	2,43 %	2,51 %	2,45 %	2,42 %	2,65 %	2,95 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	2,43 %	2,51 %	2,45 %	2,42 %	2,65 %	2,95 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,14 %	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %	0,07 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	2,57 %	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	152,60 %	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %
Valeur liquidative par part	13,84 \$	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 le semestre clos le 30 juin 2025

Valeur liquidative par part de série I du Fonds ¹	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative au début de la période	13,37 \$	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$	9,75 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,22	0,44	0,31	0,27	0,20	0,31
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,16)	(0,24)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,50	0,88	0,37	(0,83)	1,36	0,21
Profits (pertes) latents pour la période	0,05	0,88	(0,45)	0,23	1,09	0,21
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,71	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 la période⁴	14,08 \$	13,37 \$	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$
Ratios et données supplémentaires						
Total de la valeur liquidative ⁴	3 334 669 \$	3 517 981 \$	2 793 029 \$	2 736 229 \$	2 787 285 \$	2 040 851 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	236 755	263 180	244 254	241 955	237 538	201 530
Ratio des frais de gestion ⁵	0,75 %	0,82 %	0,78 %	0,74 %	1,13 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	0,75 %	0,82 %	0,78 %	0,74 %	1,13 %	2,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,14 %	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %	1,77 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	0,89 %	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	152,60 %	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %	610,18 %
Valeur liquidative par part	14,08 \$	13,37 \$	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$	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 le semestre clos le 30 juin 2025

Valeur liquidative par part de série V du Fonds¹	30 juin 2025
Valeur liquidative au début de la période	10,00 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,02
Total des charges	—
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,01)
Profits (pertes) latents pour la période	0,04
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,05
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	10,05 \$
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative ⁴	5 042 446 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	501 716
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,14 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	1,84 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	152,60 %
Valeur liquidative par part	10,05 \$

Notes :

1. Cette information provient des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2025 et 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 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 2025 et 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 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.
8. Le ratio des charges liées au Fonds représente le total des charges liées au Fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Il s'agit de la somme du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations, incluant les honoraires en fonction du rendement, déduction faite des renonciations ou des absorptions des frais, ou des rabais sur ceux-ci. Les ratios des charges liées au Fonds des exercices précédents ne sont pas présentés, car les comparaisons d'un exercice à l'autre ne sont pas obligatoires selon les exigences en matière de présentation du total des coûts.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

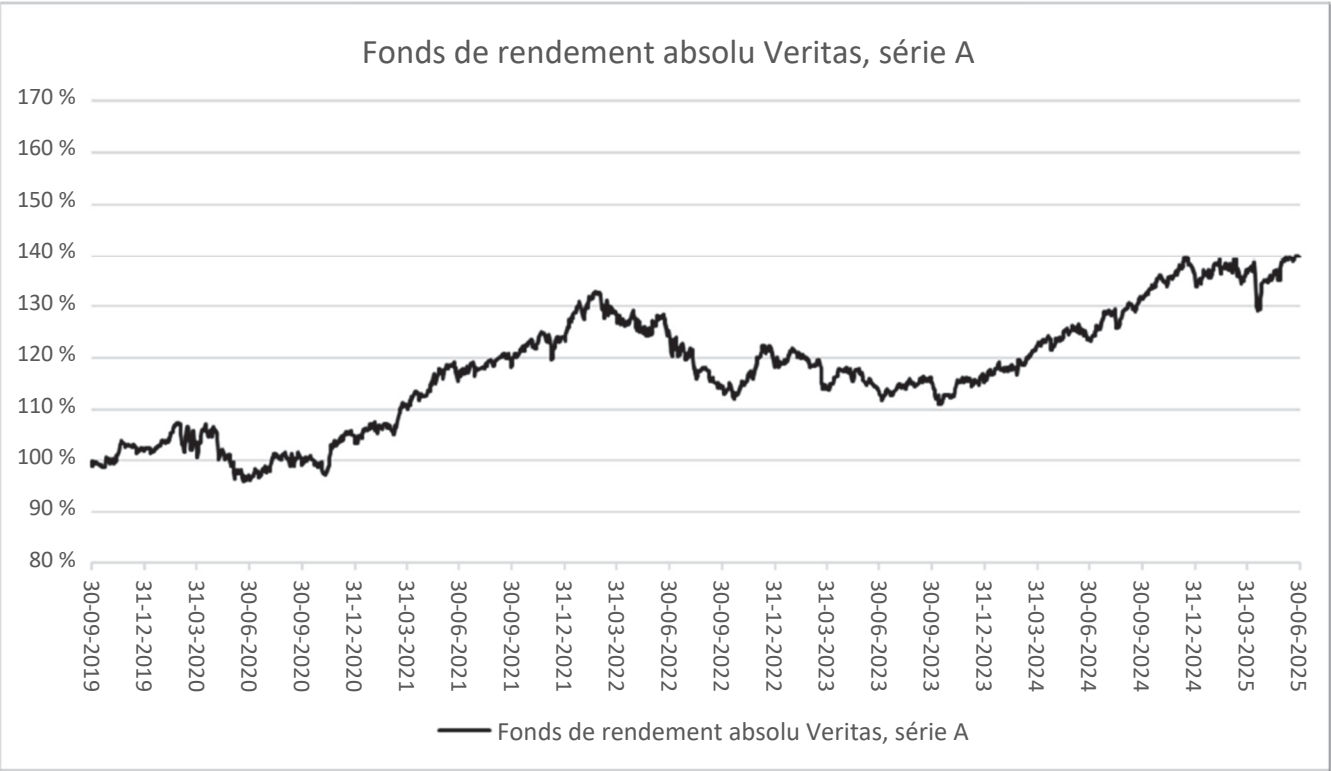
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025

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 30 juin 2025, 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.

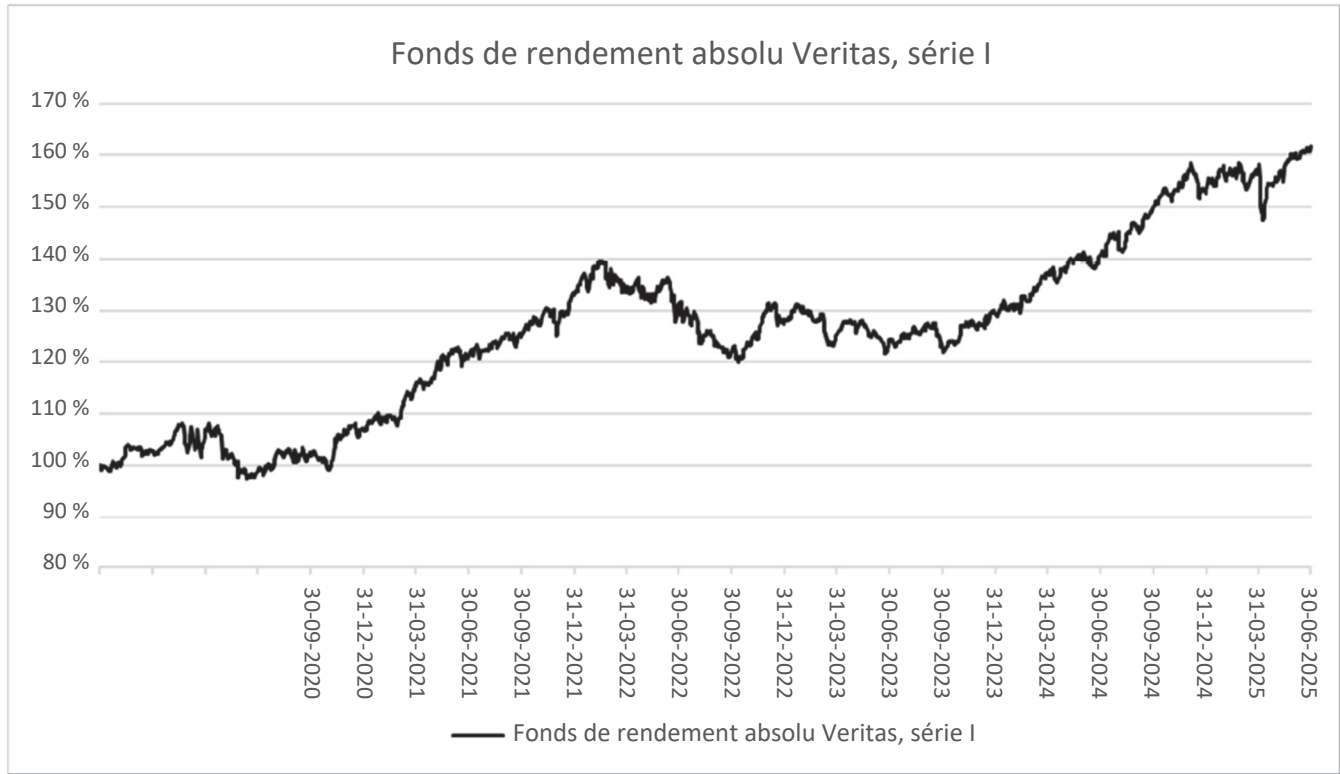
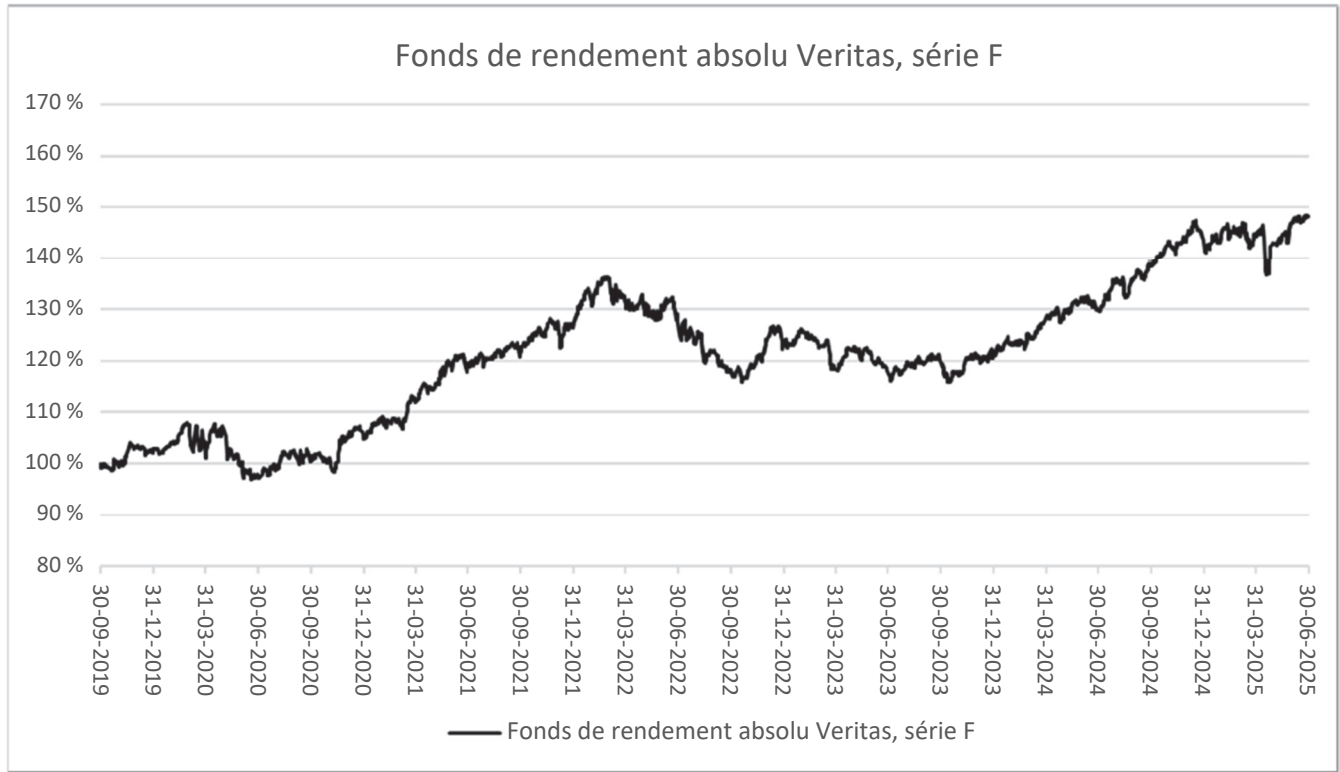
Les graphiques qui suivent présentent le rendement des parts de série A, de série F et de série I jusqu'au 30 juin 2025.



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025

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 213 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 le semestre clos le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2025	Depuis le 1 ^{er} janvier 2024
Série A du Fonds	4,00 %	15,23 %
Série F du Fonds	4,49 %	16,34 %
Série V du Fonds*	0,50 %	—
Série I du Fonds	5,37 %	18,30 %
INDICE DE RÉFÉRENCE	10,17 %	21,65 %

*Les souscriptions pour la série V ont commencé le 26 juin 2025.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2025

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 2025.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Trésorerie détenue auprès du courtier	23,2 %
Services financiers	11,0 %
Énergie	8,8 %
Biens de consommation de base	8,9 %
Immobilier	6,5 %
Services de communications	3,9 %
Services publics	6,6 %
Soins de santé	3,5 %
Produits industriels	13,6 %
Matières	9,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	-1,6 %
Technologies de l'information	6,4 %
Autres actifs et passifs	0,2 %
Répartition totale du portefeuille	100 %
Total de la valeur liquidative	61 264 544 \$

Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
Rogers Communications Inc.	3,9 %
Banque Royale du Canada	3,8 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,7 %
MINISO Group Holding Ltd.	3,5 %
GE HealthCare Technologies Inc.	3,5 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,4 %
Primo Brands Corp.	3,4 %
Bombardier Inc.	3,2 %
Constellation Software Inc.	3,1 %
Alimentation Couche-Tard inc.	3,1 %
Newmont Corp.	3,1 %
Groupe AtkinsRéalis inc.	3,0 %
La Banque Toronto-Dominion	3,0 %
Société Financière Manuvie	3,0 %
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,9 %
Nutrien Ltd.	2,9 %
Mines Agnico Eagle Limitée	2,8 %
South Bow Corp.	2,7 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,5 %
Corporation TC Énergie	2,5 %
Fortis Inc.	2,5 %
Tourmaline Oil Corp.	2,4 %
Atco Ltd.	2,4 %
Société aurifère Barrick	2,4 %
Metro inc.	2,3 %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	74,9 %

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 30 juin 2025.

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.