

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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025

Déclarations prospectives

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

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

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 gérera 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de série A ont augmenté de 18,32 %, passant de 12,89 \$ au 31 décembre 2024 à 15,25 \$. Des distributions de néant ont été versées à l'égard des parts de série A au cours de l'exercice.

Les parts de série F, soit la série du Fonds dont la valeur de l'actif est la plus élevée, se sont établies à 15,82 \$, en hausse de 19,46 %, 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 l'exercice.

Les parts de série I ont clôturé l'exercice à 16,24 \$, en hausse de 21,49 % 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 l'exercice.

Les parts de série V ont clôturé l'exercice à 11,53 \$, en hausse de 15,25 % par rapport à leur valeur liquidative à l'ouverture de 10,00 \$ le 26 juin 2025. Des distributions de néant ont été versées à l'égard des parts de série V au cours de l'exercice.

En comparaison, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») a généré un rendement de 31,68 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 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.

Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à 81,04 M\$. Au début de l'exercice, elle se chiffrait à 52,85 M\$, et les souscriptions nettes ont totalisé 16,17 M\$.

FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

L'actif net des parts de série A a augmenté de 9,03 %, passant de 4,99 M\$ à 5,44 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et d'apports nets. L'actif net des parts de série F a augmenté de 18,54 %, passant de 44,34 M\$ à 52,56 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et d'apports nets au cours de l'exercice. L'actif net des parts de série I a augmenté de 6,32 %, passant de 3,52 M\$ à 3,74 M\$, en raison d'une combinaison de rendements et d'apports nets. L'actif net des parts de série V s'établissait à 19,30 M\$ à la clôture de la période, en raison d'une combinaison de rendements et d'apports 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 en 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 de rendement total 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 31 décembre 2025, le Fonds a affiché un rendement annualisé de 9,01 %, une corrélation de 0,33 avec l'indice de rendement total S&P/TSX et une volatilité 43 % plus faible que l'indice.

Le Fonds a continué de s'acquitter de son mandat en 2025, enregistrant un rendement de 19,46 % au cours de l'exercice. 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.

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 (indice de rendement total S&P/TSX : BBD.b) et des producteurs d'or Société minière Barrick (indice de rendement total S&P/TSX : ABX, NYSE : GOLD), Hudbay Minerals (indice de rendement total S&P/TSX, NYSE : HBM), Mines Agnico Eagle (indice de rendement total S&P/TSX, NYSE : AEM), Newmont (indice de rendement total S&P/TSX : NGT, NYSE : NEM) et Wheaton Precious Metals (indice de rendement total S&P/TSX, NYSE : WPM). Les titres de la Banque Toronto-Dominion (indice de rendement total S&P/TSX, NYSE : TD), de la Banque Royale (indice de rendement total S&P/TSX, NYSE : RY) et d'Aliments Maple Leaf (indice de rendement total S&P/TSX : MFI) ont également fourni un apport exceptionnel.

Du côté des positions vendeur, les ventes à découvert des titres d'Advance Auto Parts (NYSE : AAP), de Cargojet (indice de rendement total S&P/TSX : CJT), de TransAlta (indice de rendement total S&P/TSX : TA, NYSE : TAC) et d'Alimentation Couche-Tard (indice de rendement total S&P/TSX : ATD) ont fourni des apports positifs.

Les évaluations des actions nord-américaines demeurent élevées par rapport aux normes historiques. Elles reposent toutefois sur la conjoncture favorable du marché du travail et les attentes à l'égard d'une croissance à deux chiffres du bénéfice. De notre point de vue, les États-Unis devraient continuer à accuser des déficits financiers importants pour encore longtemps, et plusieurs autres pays, comme le Japon, prévoient aussi augmenter leur déficit actif. À l'échelle mondiale, l'extension des incitatifs fiscaux, bien qu'elle aide à soutenir la croissance économique, 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. En 2025, les sociétés ont réussi à limiter une grande partie de l'incidence des droits de douane sur leurs bénéfices, en expédiant leurs marchandises de manière anticipée, en diminuant leurs stocks et en offrant moins de rabais. Nous croyons toutefois qu'en 2026, il sera plus difficile d'augmenter les prix et d'imposer des droits de douane, ce qui, à notre avis, exercera une pression sur les marges et le bénéfice des sociétés.

Nous continuons de couvrir les risques de marché au moyen de positions vendeur ciblées et d'options indicelles, alors que nous poursuivons notre mandat visant à générer des rendements absolus et travaillons à réduire la volatilité de notre portefeuille.

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 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 31 décembre 2025, 203 303 parts (2024 : 163 146 parts) de série F du Fonds étaient détenues par des parties liées au gestionnaire. Au 31 décembre 2025, 213 592 parts (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 les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021. 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025

Valeur liquidative par part de série A du Fonds ¹	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	12,89 \$	11,25 \$	11,42 \$	12,17 \$	10,55 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,37	0,42	0,33	0,27	0,21
Total des charges	(0,46)	(0,43)	(0,40)	(0,42)	(0,47)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	1,06	0,85	0,36	(0,88)	1,43
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,37	0,88	(0,51)	0,14	0,98
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,34	1,72	(0,22)	(0,88)	2,16
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	15,25 \$	12,89 \$	11,25 \$	11,42 \$	12,17 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	5 437 620 \$	4 987 108 \$	5 173 770 \$	6 375 788 \$	7 137 349 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	356 505	386 853	460 048	558 247	586 402
Ratio des frais de gestion ⁵	3,28 %	3,47 %	3,43 %	3,40 %	3,69 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	3,28 %	3,47 %	3,43 %	3,40 %	3,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	3,37 %	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	233,07 %	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %
Valeur liquidative par part	15,25 \$	12,89 \$	11,25 \$	11,42 \$	12,17 \$

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 2025

Valeur liquidative par part de série F du Fonds ¹	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	13,24 \$	11,52 \$	11,58 \$	12,22 \$	10,46 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,39	0,44	0,33	0,28	0,22
Total des charges	(0,34)	(0,33)	(0,29)	(0,31)	(0,34)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	1,07	0,88	0,37	(1,02)	1,47
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,42	0,90	(0,54)	0,17	1,01
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,54	1,89	(0,13)	(0,87)	2,35
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	15,82 \$	13,24 \$	11,52 \$	11,58 \$	12,22 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	52 565 014 \$	44 342 846 \$	38 401 357 \$	45 825 281 \$	36 884 739 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	3 323 078	3 348 815	3 334 085	3 956 326	3 017 959
Ratio des frais de gestion ⁵	2,32 %	2,51 %	2,45 %	2,42 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	2,32 %	2,51 %	2,45 %	2,42 %	2,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	2,41 %	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	233,07 %	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %
Valeur liquidative par part	15,82 \$	13,24 \$	11,52 \$	11,58 \$	12,22 \$

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 2025

Valeur liquidative par part de série I du Fonds ¹	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	13,37 \$	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$	10,13 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,39	0,44	0,31	0,27	0,20
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,16)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	1,09	0,88	0,37	(0,83)	1,36
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,47	0,88	(0,45)	0,23	1,09
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,84	2,08	0,13	(0,43)	2,48
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	16,24 \$	13,37 \$	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	3 740 198 \$	3 517 981 \$	2 793 029 \$	2 736 229 \$	2 787 285 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	230 318	263 180	244 254	241 955	237 538
Ratio des frais de gestion ⁵	0,64 %	0,82 %	0,78 %	0,74 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	0,64 %	0,82 %	0,78 %	0,74 %	1,13 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,16 %	0,26 %	0,43 %	0,21 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	0,73 %	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	233,07 %	207,05 %	424,40 %	597,32 %	474,67 %
Valeur liquidative par part	16,24 \$	13,37 \$	11,43 \$	11,31 \$	11,73 \$

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 2025

Valeur liquidative par part de série V du Fonds¹	2025
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation liée aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,14
Total des charges	(0,10)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,20
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,18
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,42
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 l'exercice⁴	11,53 \$
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative ⁴	19 299 213 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 674 535
Ratio des frais de gestion ⁵	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	1,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	1,69 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	233,07 %
Valeur liquidative par part	11,53 \$

Notes :

1. Cette information provient des états financiers annuels du Fonds au 31 décembre 2025 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021 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 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.
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.
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 l'exercice. 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 renoncations 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

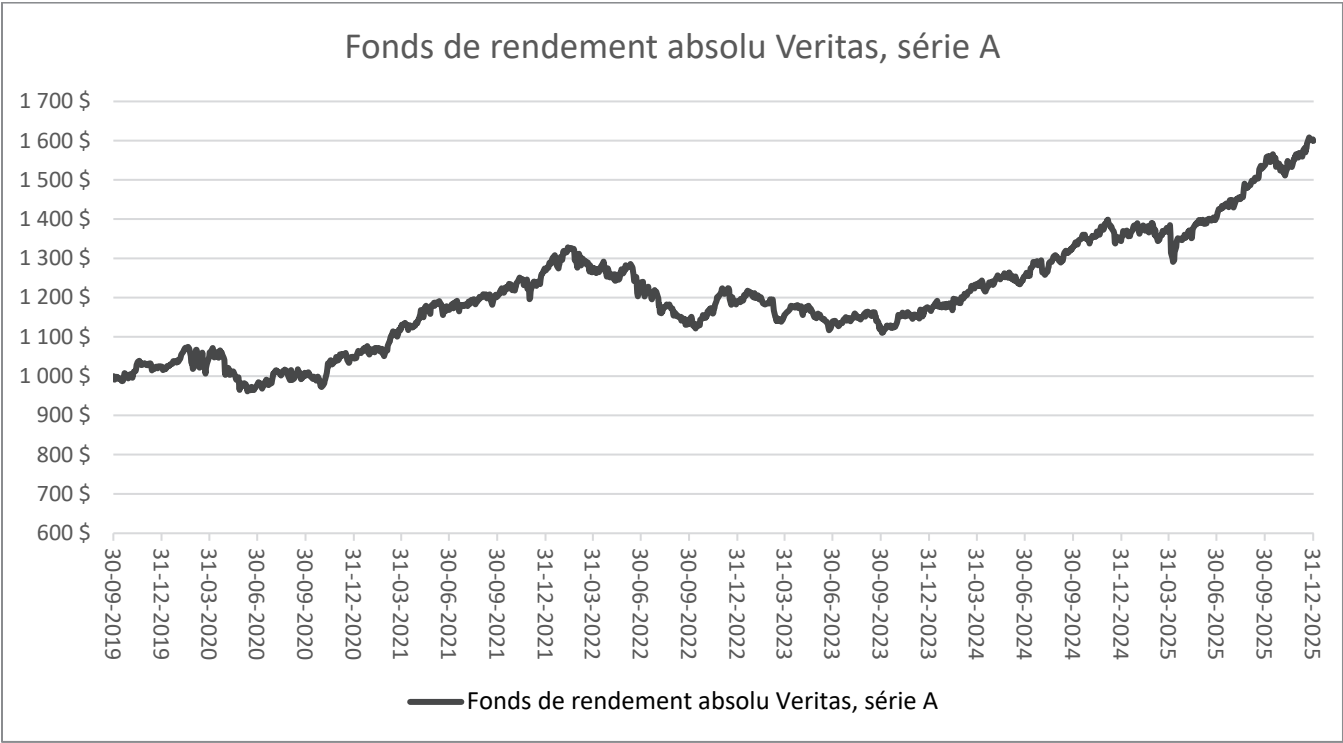
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 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 31 décembre 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, de série I et de série V, respectivement.

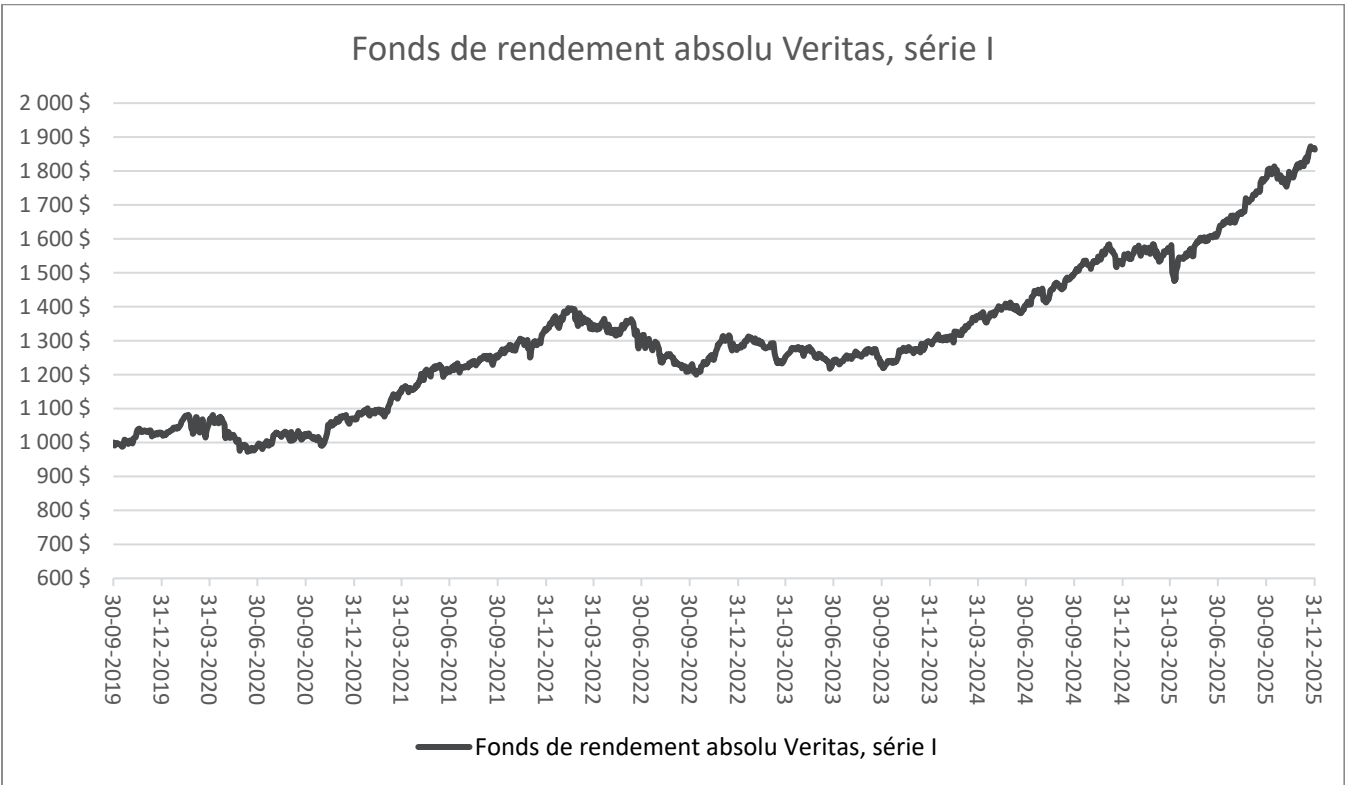
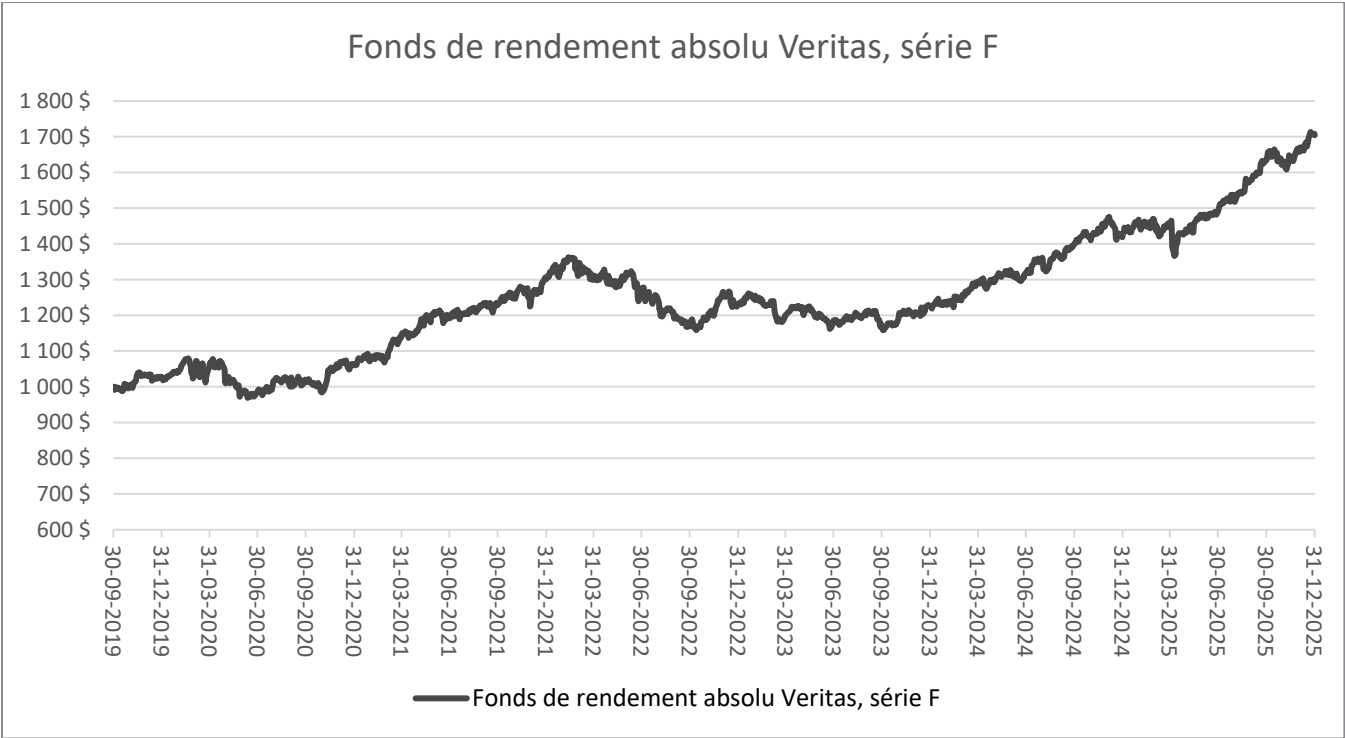
Les graphiques qui suivent présentent le rendement des parts de série A, de série F, de série I et de série V jusqu'au 31 décembre 2025.



FONDS DE RENDEMENT ABSOLU VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

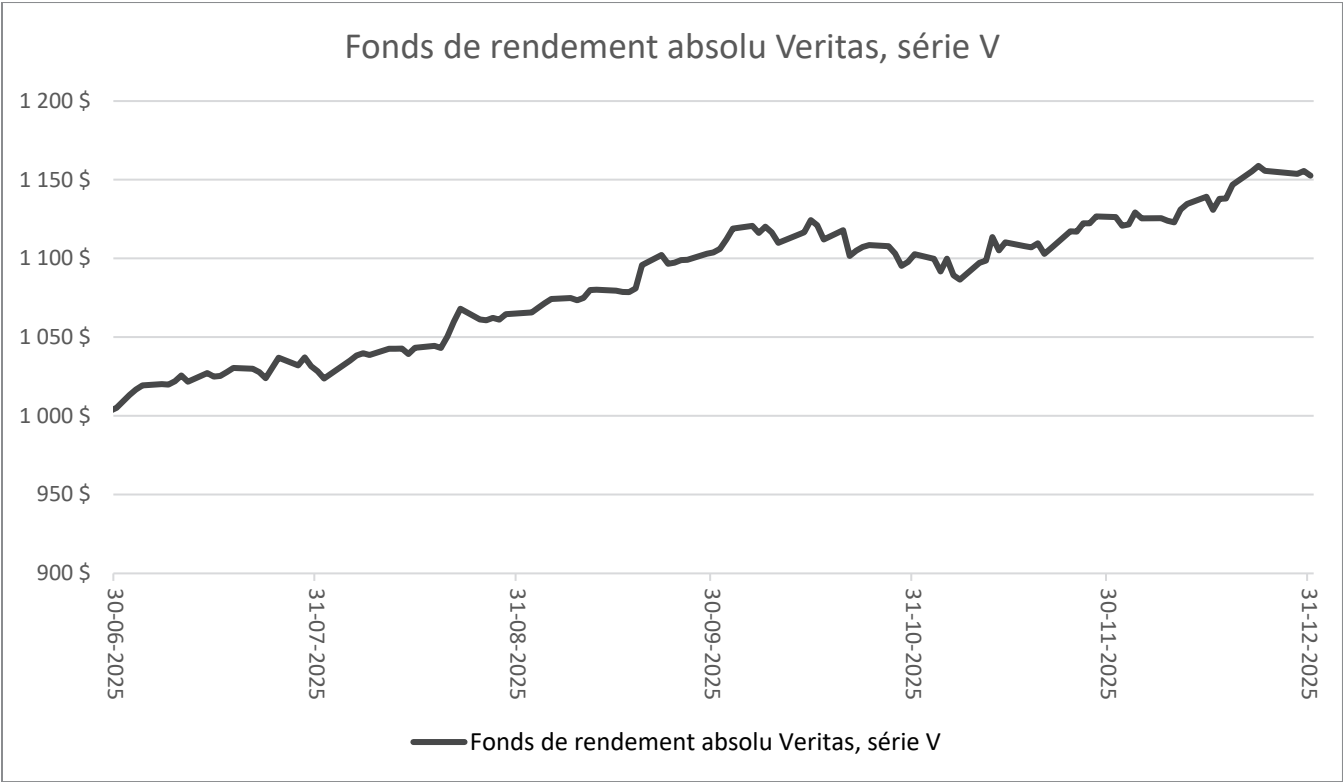
Analyse du rendement du Fonds par la direction pour l'exercice clos le 31 décembre 2025



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 2025



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 l'exercice clos le 31 décembre 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 est l'indice de référence canadien et compte 218 composantes, qui représentent approximativement 78 % 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 2025 et 2024.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2025	Depuis le 1 ^{er} janvier 2024
Série A du Fonds	18,32 %	15,23 %
Série F du Fonds	19,46 %	16,34 %
Série V du Fonds*	15,25 %	—
Série I du Fonds	21,49 %	18,30 %
INDICE DE RÉFÉRENCE	31,68 %	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 l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Trésorerie détenue auprès du courtier	32,5 %
Services financiers	15,8 %
Énergie	16,4 %
Biens de consommation de base	3,8 %
Immobilier	4,0 %
Services de communications	2,1 %
Services publics	7,4 %
Fonds	(6,8) %
Soins de santé	3,5 %
Produits industriels	10,8 %
Matières	15,2 %
Biens de consommation discrétionnaire	(4,6) %
Technologies de l'information	0,0 %
Autres actifs et passifs	(0,1) %
Répartition totale du portefeuille	100 %
Total de la valeur liquidative	81 042 045 \$

Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
Banque Royale du Canada	4,2 %
Société aurifère Barrick	4,1 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,9 %
Les Compagnies Loblaw Limitée	3,7 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,6 %
GE HealthCare Technologies Inc.	3,5 %
Corporation TC Énergie	3,4 %
Hudbay Minerals Inc.	3,4 %
Enbridge Inc.	3,2 %
Nutrien Ltd.	3,2 %
Rogers Communications Inc.	3,1 %
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,1 %
Canadien Pacifique Kansas City Ltée	3,0 %
Element Fleet Management Corp.	2,9 %
South Bow Corp.	2,9 %
Great West Lifeco Inc.	2,9 %
Dollarama Inc.	2,8 %
Canadian Natural Resources Ltd.	2,8 %
MINISO Group Holding Ltd.	2,7 %
La Banque Toronto-Dominion	2,6 %
Groupe AtkinsRéalis inc.	2,6 %
Newmont Corp.	2,4 %
Atco Ltd.	2,3 %
Bombardier Inc.	2,2 %
Mines Agnico Eagle Limitée	2,2 %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	76,7 %

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 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.