



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 2025



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 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 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 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 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 procurer aux porteurs de parts une croissance du capital à long terme en générant des rendements ajustés en fonction des risques améliorés par rapport à l'indice de rendement total composé S&P/TSX, au moyen d'un portefeuille composé principalement de titres de sociétés 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 de portefeuille en fonction, notamment, des recommandations de Veritas Investment Research, 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 de portefeuille 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.

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 2025, 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

Les marchés des actions nord-américains ont enregistré de solides gains en 2025, l'indice de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice de rendement total S&P/TSX ») ayant enregistré un rendement de 31,68 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, et l'indice de rendement total S&P 500, un rendement de 17,86 % pour la même période.

Au cours de la période allant jusqu'au 31 décembre 2025, les parts de série A de notre Fonds ont augmenté de 23,84 %; les parts de série F, de 25,22 %; les parts de série I, de 26,56 %; et les parts de série V, qui ont commencé à être négociées au début du mois de novembre, de 7,16 %. 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 ces coûts ne s'appliquent pas à l'indice de référence.

L'objectif du Fonds est de recourir à la sélection ciblée des actions pour construire un portefeuille qui génère des rendements concurrentiels et qui présente une volatilité plus faible que celle de l'indice. Depuis leur création au 31 décembre 2025, les parts de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement annualisé de 11,16 %, compte tenu d'une volatilité inférieure de 18 % à celle de l'indice S&P/TSX (rendement des parts de catégorie A depuis leur création : 10,81 %, compte tenu d'une volatilité inférieure de 17 %).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, l'actif géré du Fonds a augmenté, passant de 39,55 M\$ au 31 décembre 2024 à 44,31 M\$. La variation est attribuable aux rendements du 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 2025

L'actif net des parts de catégorie A du Fonds a augmenté de 8,61 %, passant de 3,40 M\$ au 31 décembre 2024 à 3,70 M\$ au 31 décembre 2025. La variation est attribuable aux rendements du fonds.

L'actif net des parts de catégorie F du Fonds a augmenté de 4,67 %, passant de 32,67 M\$ au 31 décembre 2024 à 34,20 M\$ au 31 décembre 2025. La variation est attribuable aux rendements du fonds.

L'actif net des parts de catégorie I du Fonds a augmenté de 15,92 %, passant de 3,47 M\$ au 31 décembre 2024 à 4,02 M\$ au 31 décembre 2025. La variation est attribuable aux rendements du fonds.

La valeur liquidative par part des parts de catégorie A du Fonds a augmenté de 17,58 %, passant de 15,02 \$ au 31 décembre 2024 à 17,66 \$ au 31 décembre 2025. La valeur liquidative par part des parts de catégorie F du Fonds a augmenté de 16,30 %, passant de 15,34 \$ au 31 décembre 2024 à 17,84 \$ au 31 décembre 2025. La valeur liquidative par part des parts de catégorie I du Fonds a augmenté de 18,05 %, passant de 14,96 \$ au 31 décembre 2024 à 17,66 \$ au 31 décembre 2025. La valeur liquidative par part des parts de catégorie V du Fonds a augmenté de 7,10 %, passant d'une valeur liquidative à l'ouverture de 10,00 \$ à 10,71 \$ au 31 décembre 2025.

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

En 2025, seulement deux secteurs ont généré des rendements qui dépassaient celui de l'indice composé S&P/TSX, soit celui des matières (sous-indice +100,71 %) et celui des services financiers (+35,31 %). Le secteur des matières a fait l'objet d'une surpondération, mais la sous-pondération du secteur des services financiers a contribué à la contre-performance par rapport à l'indice. Plus particulièrement, les surpondérations des secteurs des biens de consommation de base, des services publics, des services de communication et de l'immobilier ont permis de générer des rendements positifs à deux chiffres dans chacun de ces secteurs, bien qu'ils accusent tout de même un retard par rapport au rendement total de 31,68 % enregistré par le S&P/TSX.

Les titres de Bombardier Inc. (S&P/TSX : BBD.b) sont ceux ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours de l'exercice. Ils ont généré un rendement de 138 % à la suite d'importantes commandes de jets d'affaires et d'une augmentation des flux de trésorerie disponibles. D'autres titres ayant eu une incidence importante comprennent ceux des minières Hudbay Minerals (S&P/TSX : HBM), Société minière Barrick (S&P/TSX : ABX, NYSE : GOLD), Mines Agnico Eagle (S&P/TSX, NYSE : AEM) et Newmont Corporation (S&P/TSX : NGT, NYSE : NEM). Les titres de La Banque Toronto-Dominion (S&P/TSX, NYSE : TD), de la Banque Royale (S&P/TSX, NYSE : RY), de Rogers Communications (S&P/TSX : RCI.b, NYSE : RCI) et de Fairfax Financial (S&P/TSX : FFH) ont également fourni un apport exceptionnel.

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.

Pour chacun de nos placements, nous continuons de suivre les facteurs fondamentaux des sociétés et les risques d'entreprise, tout en identifiant les catalyseurs de placement qui permettent de générer des rendements. Afin de gérer et de réduire nos risques de placement, nous évaluons en outre la qualité des flux de trésorerie, du bilan, de l'information financière et de la gouvernance d'entreprise de chaque société.

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 2025

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 V : 0,65 % par année de la valeur liquidative des parts de catégorie V 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.
- Catégorie P : 0,95 % par année de la valeur liquidative des parts de catégorie P du Fonds, calculé quotidiennement et payable le dernier jour ouvrable du mois.

Remboursements de charges

Les remboursements de charges par le gestionnaire au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 se sont chiffrés à néant (2024 : 448 \$), dont une tranche de néant était à recevoir au 31 décembre 2025 (2024 : néant).

Participations

Au 31 décembre 2025, 321 629 parts (2024 : 257 114) de catégorie F et 352 parts de catégorie I (2024 : néant) 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 2025

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés concernant les parts de catégorie A, de catégorie F, de catégorie I et de catégorie V du Fonds, respectivement, et visent à aider à expliquer la performance financière du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021. Les données présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période considérée ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient réduit les résultats ou le rendement. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication de son rendement futur.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds¹

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	15,02 \$	12,97 \$	12,71 \$	13,00 \$	10,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,41	0,46	0,83	0,38	0,32
Total des charges	(0,48)	(0,45)	(0,41)	(0,39)	(0,39)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	2,10	1,50	0,41	0,11	1,73
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,55	1,36	(0,01)	(0,38)	0,60
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	3,58 \$	2,87 \$	0,82 \$	(0,28) \$	2,26 \$
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	(0,91)	–	–	–	–
À même les dividendes	–	–	–	(0,01)	–
À même les gains en capital	–	(0,82)	(0,55)	(0,01)	(0,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,91) \$	(0,82) \$	(0,55) \$	(0,02) \$	(0,20) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice²	17,66 \$	15,02 \$	12,97 \$	12,71 \$	13,00 \$

Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative ⁴	3 697 433 \$	3 404 350 \$	2 946 995 \$	2 821 871 \$	2 283 810 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	209 317	226 628	227 215	222 080	175 699
Ratio des frais de gestion ⁵	2,95 %	3,10 %	3,14 %	3,09 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	2,95 %	3,10 %	3,16 %	3,12 %	3,51 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,03 %	0,10 %	0,09 %	0,17 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	2,98 %	–	–	–	–
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	156,68 %	112,25 %	263,11 %	183,43 %	262,00 %
Valeur liquidative par part	17,66 \$	15,02 \$	12,97 \$	12,71 \$	13,00 \$

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 2025

Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds ¹	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	15,34 \$	13,19 \$	12,98 \$	13,16 \$	10,73 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,42	0,47	0,88	0,38	0,31
Total des charges	(0,30)	(0,29)	(0,27)	(0,25)	(0,25)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	2,18	1,54	0,42	0,16	1,76
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,47	1,37	0,03	0,01	0,69
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	3,77 \$	3,09 \$	1,06 \$	0,30 \$	2,51 \$
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	(1,12)	–	–	–	–
À même les dividendes	(0,07)	(0,09)	(0,08)	(0,04)	–
À même les gains en capital	–	(0,91)	(0,66)	(0,01)	(0,13)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(1,19) \$	(1,00) \$	(0,74) \$	(0,05) \$	(0,13) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice²	17,84 \$	15,34 \$	13,19 \$	12,98 \$	13,16 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	34 201 032 \$	32 673 941 \$	25 252 366 \$	30 963 349 \$	18 564 724 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 917 013	2 130 418	1 914 759	2 385 362	1 410 682
Ratio des frais de gestion ⁵	1,84 %	1,98 %	2,02 %	1,96 %	2,06 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	1,84 %	1,98 %	2,03 %	1,98 %	2,40 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,03 %	0,10 %	0,09 %	0,17 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	1,87 %	–	–	–	–
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	156,68 %	112,25 %	263,11 %	183,43 %	262,00 %
Valeur liquidative par part	17,84 \$	15,34 \$	13,19 \$	12,98 \$	13,16 \$

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 2025

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds ¹	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	14,96 \$	12,84 \$	12,51 \$	12,63 \$	10,31 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,42	0,46	0,82	0,37	0,30
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	2,11	1,50	0,41	0,14	1,74
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,48	1,37	(0,01)	(0,39)	0,67
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	3,89 \$	3,20 \$	1,10 \$	0,01 \$	2,59 \$
Distributions :					
À même les revenus (excluant les dividendes)	(1,09)	–	–	–	–
À même les dividendes	(0,15)	(0,18)	(0,14)	(0,11)	(0,28)
À même les gains en capital	–	(0,90)	(0,63)	(0,01)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(1,24) \$	(1,08) \$	(0,77) \$	(0,12) \$	(0,28) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice²	17,66 \$	14,96 \$	12,84 \$	12,51 \$	12,63 \$
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative ⁴	4 020 323 \$	3 468 091 \$	2 747 797 \$	2 480 177 \$	2 479 907 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	227 670	231 782	214 041	198 191	196 421
Ratio des frais de gestion ⁵	0,78 %	0,92 %	0,96 %	0,91 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	0,78 %	0,92 %	0,97 %	0,94 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,03 %	0,10 %	0,09 %	0,17 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	0,81 %	–	–	–	–
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	156,68 %	112,25 %	263,11 %	183,43 %	262,00 %
Valeur liquidative par part	17,66 \$	14,96 \$	12,84 \$	12,51 \$	12,63 \$

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 2025

Valeur liquidative par part de catégorie V du Fonds¹	2025
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,05
Total des charges	(0,02)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,18)
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,89
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,74 \$
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'exercice²	10,71 \$
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative ⁴	2 393 223 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	223 371
Ratio des frais de gestion ⁵	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions	1,40 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %
Ratio des charges liées au Fonds ⁸	1,43 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁷	156,68 %
Valeur liquidative par part	10,71 \$

Notes :

1. Cette information provient des états financiers annuels du Fonds au 31 décembre 2025 et des états financiers annuels audités 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 et les commissions et 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 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.
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 fonds.

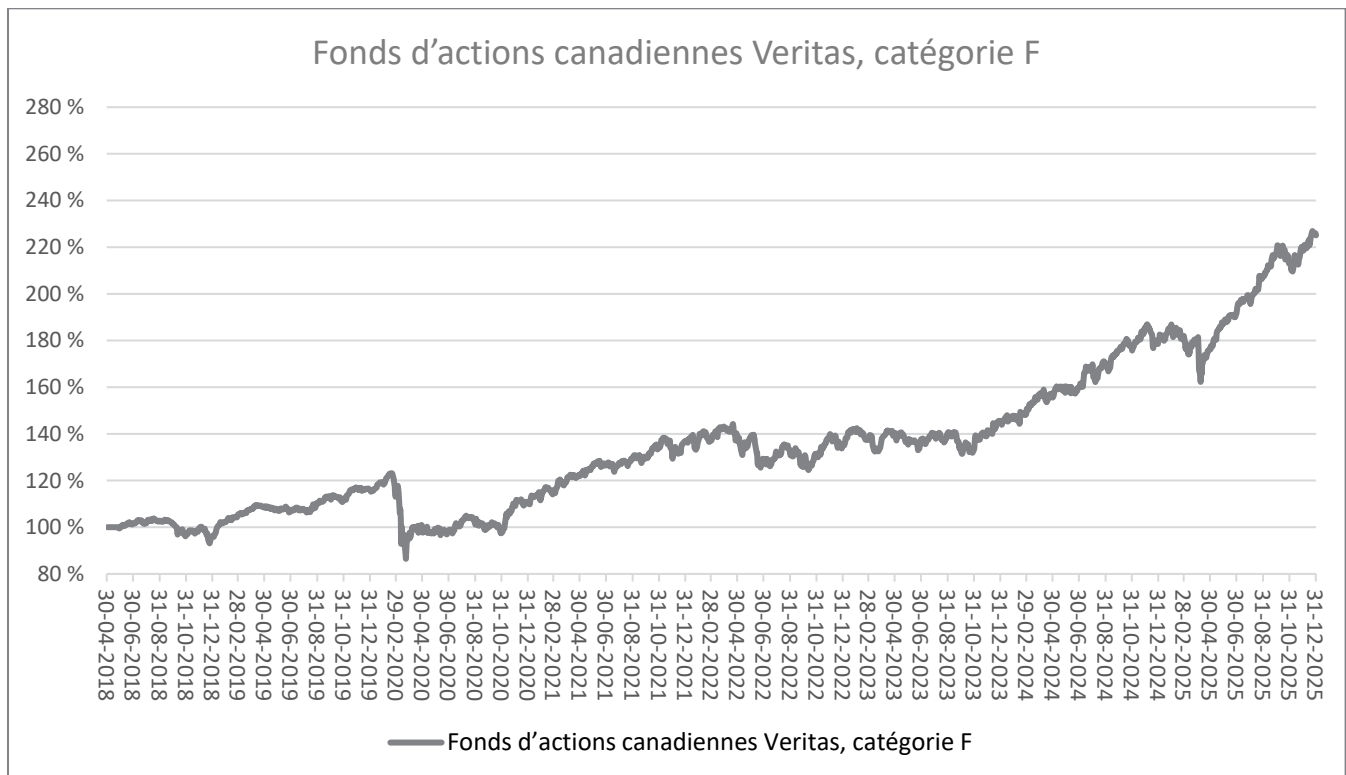
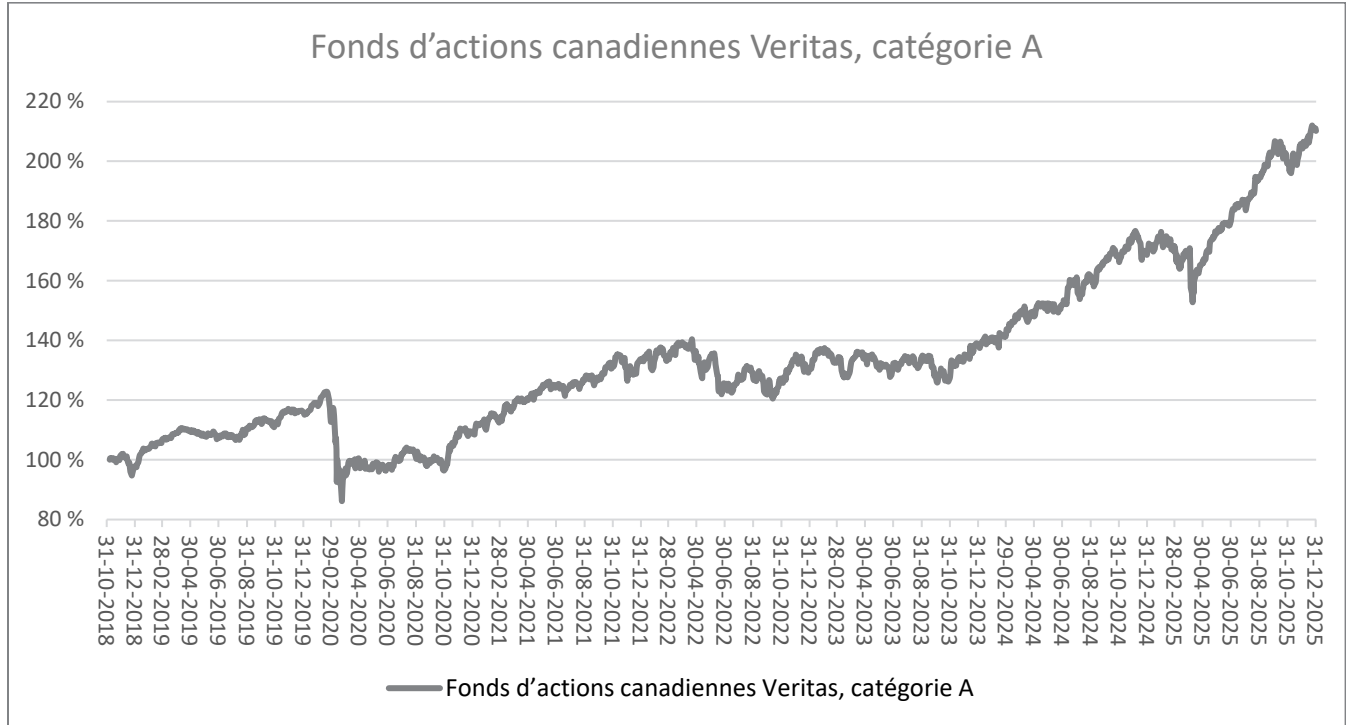
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES VERITAS

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

Rendement depuis la création

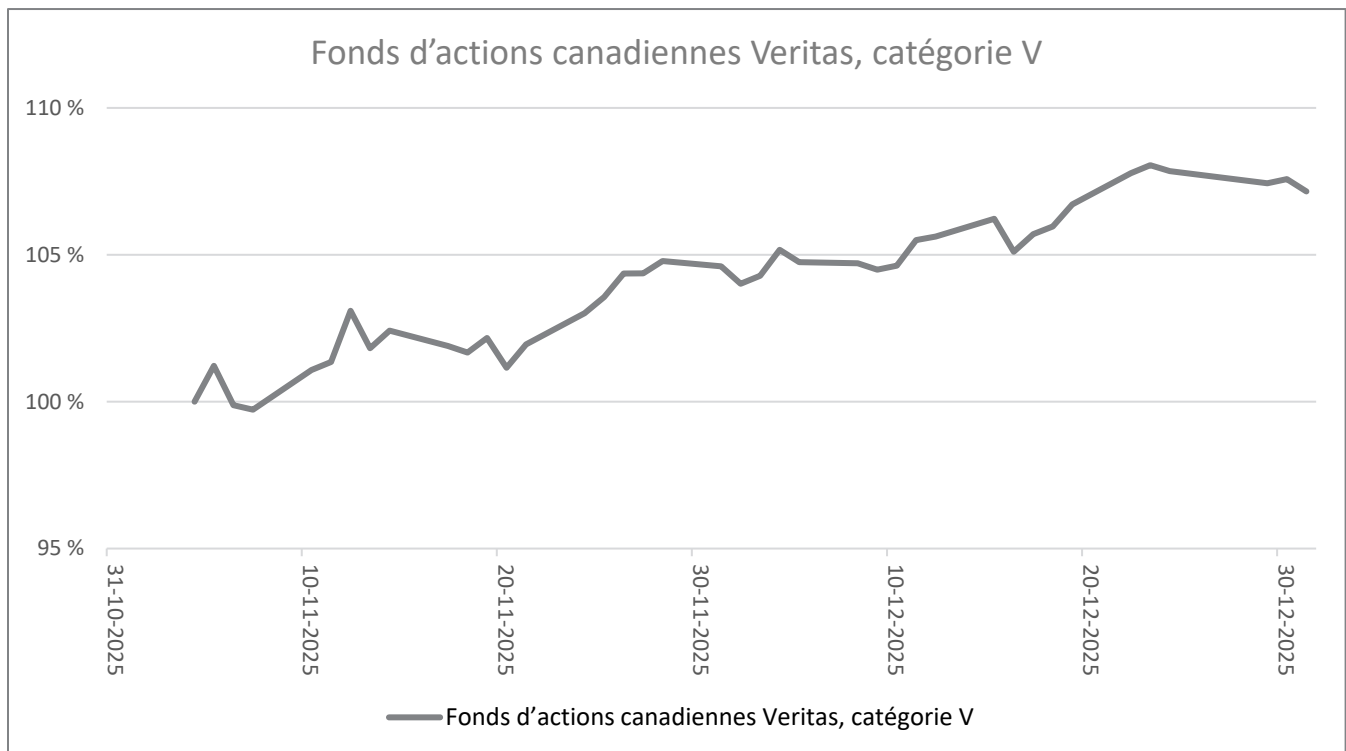
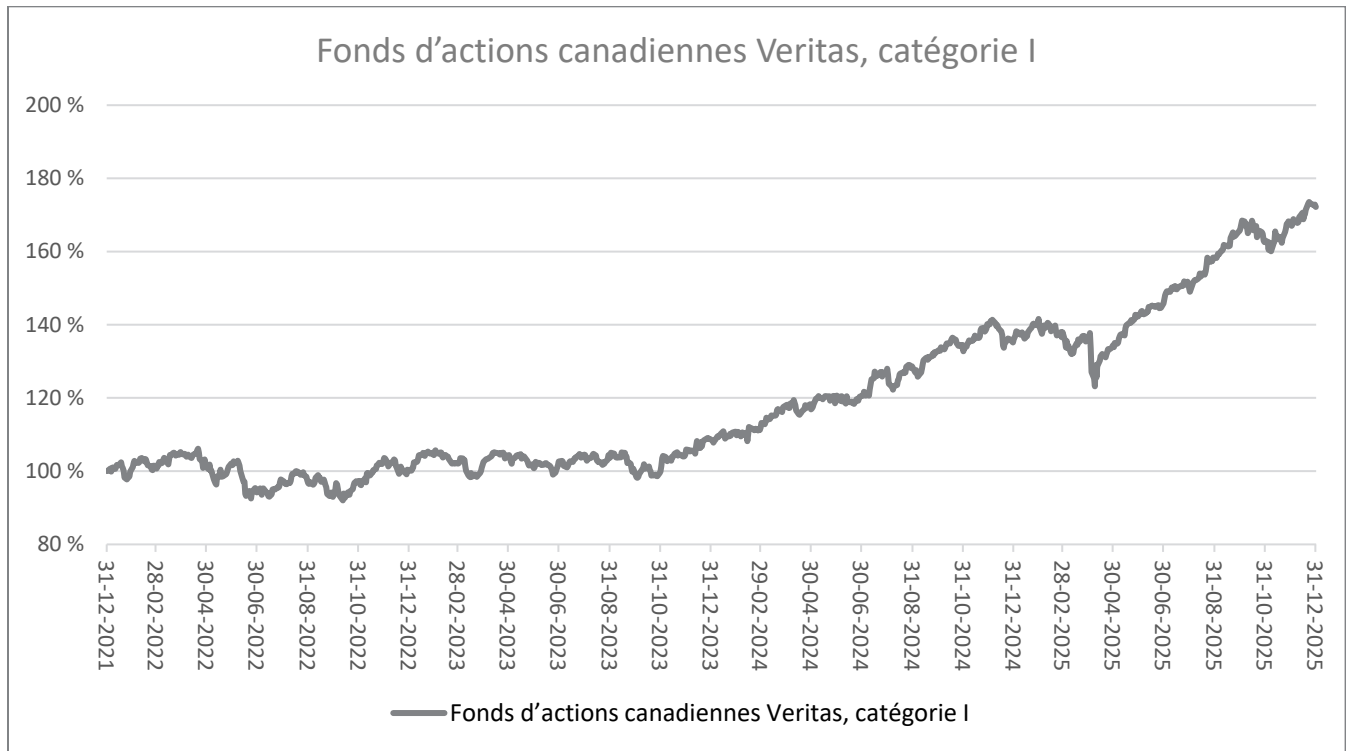
Les graphiques linéaires qui suivent présentent le rendement du Fonds par catégorie jusqu'au 31 décembre 2025.



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 2025



Les souscriptions pour la catégorie V ont commencé le 6 novembre 2025.

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 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 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 2025 et 2024.

	Depuis le 1^{er} janvier 2025	Depuis le 1^{er} janvier 2024
Catégorie A du Fonds	23,84 %	22,26 %
Catégorie F du Fonds	25,22 %	23,63 %
Catégorie V du Fonds*	7,16 %	–
Catégorie I du Fonds	26,56 %	24,95 %
INDICE DE RÉFÉRENCE	31,68 %	21,65 %

*Les souscriptions pour la catégorie V ont commencé le 6 novembre 2025.

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 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
Biens de consommation de base	6,0 %
Énergie	16,3 %
Services publics	8,6 %
Produits industriels	16,6 %
Technologies de l'information	2,4 %
Services financiers	20,4 %
Soins de santé	2,7 %
Biens de consommation discrétionnaire	1,9 %
Services de communications	4,4 %
Immobilier	2,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9 %
Matières	19,0 %
Autres actifs et passifs	(1,2) %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %
Total de la valeur liquidative	44 312 011 \$

Les 25 principaux placements

Émetteur	% de la valeur liquidative
POSITIONS ACHETEUR	
Banque Royale du Canada	5,3 %
Newmont Corp.	5,0 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	5,0 %
Société aurifère Barrick	4,8 %
Hudbay Minerals Inc.	4,7 %
Brookfield Infrastructure Partners LP	4,1 %
Bombardier Inc.	4,0 %
Groupe AtkinsRéalis inc.	4,0 %
Canadien Pacifique Kansas City Ltée	3,8 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,7 %
La Banque Toronto-Dominion	3,4 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,3 %
Les Compagnies Loblaw Limitée	3,1 %
South Bow Corp.	3,1 %
TFI International Inc.	3,0 %
Enbridge Inc.	3,0 %
Great-West Lifeco Inc.	3,0 %
Dollarama Inc.	2,9 %
Corporation TC Énergie	2,8 %
Rogers Communications Inc.	2,8 %
GE HealthCare Technologies Inc.	2,7 %
Mines Agnico Eagle Limitée	2,6 %
Fortis Inc.	2,6 %
Constellation Software Inc.	2,4 %
ARC Resources Ltd.	2,2 %
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	87,3 %

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.