

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds – 2023



NEXTEDGE
CAPITAL

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de Veritas Next Edge Premium Yield Fund (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en nous appelant au 416 775-3600 ou au numéro sans frais 1 877 860-1080, en nous écrivant à Next Edge Capital Corp., 1 Toronto Street, Suite 200, Toronto (Ontario) M5C 2V6 Canada, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.nextedgecapital.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les rubriques « Résultats d'exploitation » et « Événements récents », peuvent renfermer des énoncés prospectifs à l'égard de Veritas Next Edge Premium Yield Fund, notamment les stratégies, les risques, le rendement et la situation financière prévus. Tous les énoncés, autres que les énoncés de faits historiques, qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux que Next Edge Capital Corp. (le « gestionnaire ») croit, prévoit, ou anticipe qu'ils vont ou pourraient se produire à l'avenir (y compris, sans s'y limiter, les énoncés relatifs aux rendements ciblés, aux projections, aux prévisions, aux déclarations et aux projets et objectifs futurs du Fonds) sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs reflètent les attentes, hypothèses ou opinions actuelles du gestionnaire qui sont fondées sur les renseignements actuellement à la disposition du Fonds.

Les énoncés prospectifs comportent de nombreux risques et de nombreuses incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats réels du Fonds diffèrent de façon significative de ceux dont il est question dans les énoncés prospectifs. De plus, même si ces résultats se concrétisent en tout ou en partie, rien ne garantit qu'ils auront les conséquences ou effets escomptés sur le Fonds.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon significative des attentes actuelles comprennent, entre autres, les fluctuations des marchés des capitaux et des marchés des marchandises internationaux, les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt, l'illiquidité des placements en portefeuille, la disponibilité réduite de levier financier, le défaut de paiement des contreparties, les risques particuliers liés aux ventes à découvert et aux placements dans des contrats à terme et autres dérivés, les opérations non intentionnelles, la précision des modèles analytiques, les risques liés à l'évaluation, les limitations visant les rachats, les conséquences fiscales, les modifications aux lois applicables et les autres risques liés à un placement dans des titres, ainsi que les facteurs dont il est fait mention à la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus simplifié du Fonds.

Les énoncés prospectifs ne sont valables qu'à la date à laquelle ils sont formulés et, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent, le gestionnaire et le Fonds n'ont ni l'intention ni l'obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements ou d'événements ou de résultats futurs ou autres. Bien que le gestionnaire soit d'avis que les hypothèses sous-jacentes aux énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés ne sont pas une garantie du rendement futur et, par conséquent, le lecteur ne doit pas y accorder une confiance induite compte tenu de l'incertitude qui les entoure.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de générer une croissance du capital et des revenus à long terme en investissant principalement dans les titres de participation d'émetteurs canadiens et de verser des distributions en espèces mensuelles. Le Fonds aura recours à des stratégies de vente d'options couvertes pour améliorer le rendement de son portefeuille de placements.

L'objectif de placement du Fonds ne sera pas modifié sans obtenir l'approbation de la majorité des porteurs de parts.

Le Fonds vise à atteindre son objectif de placement en investissant principalement dans un portefeuille de titres choisis par Veritas Asset Management Inc. (« Veritas ») à partir de résultats de recherche indépendants sur le marché des titres fournis par Veritas Investment Research Corporation, société du même groupe (le « portefeuille Veritas »).

Next Edge a retenu les services de Veritas comme sous-conseiller du Fonds afin qu'elle lui fournisse des recommandations sur la constitution du portefeuille du Fonds (tel qu'il est défini ci-dessous). Toutefois, Next Edge est ultimement responsable de toutes les décisions finales relatives à la sélection des titres pour le Fonds et est le gestionnaire de son portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille utilisera le portefeuille Veritas pour sélectionner les émetteurs dans lesquels le Fonds investira (le « portefeuille du Fonds »). À des fins de placement, les titres de participation sont considérés comme comprenant des actions ordinaires et des titres convertibles de sociétés, ainsi que d'autres titres semblables à des titres de participation. Le gestionnaire de portefeuille passe régulièrement en revue le portefeuille Veritas et peut apporter des changements au portefeuille du Fonds à la fréquence qu'il détermine à son gré, mais au moins une fois par trimestre.

Les titres détenus dans le portefeuille du Fonds et ceux qui composent le portefeuille Veritas peuvent différer de temps à autre en raison de divers facteurs, notamment les attributions, les flux de trésorerie, la taille de l'actif et le moment des achats et des rachats de parts du Fonds par rapport aux changements apportés au portefeuille Veritas. De plus, le gestionnaire de portefeuille tient compte de considérations liées à la fiscalité, à la réglementation, à la génération de produits et à d'autres facteurs lorsqu'il prend des décisions de placement au nom du Fonds et peut diverger de la composition du portefeuille Veritas en conséquence. Enfin, en tout temps, le montant maximal des placements dans le Fonds ne peut avoir été atteint, et, en ce qui concerne les positions de trésorerie, le Fonds peut détenir des titres de créance à court terme, de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie.

Le gestionnaire de portefeuille et Veritas ont conclu une convention de sous-conseils aux termes de laquelle Veritas fournit des recommandations de titres au gestionnaire de portefeuille en fonction du portefeuille Veritas, lequel peut être mis à jour de temps à autre, mais au moins une fois par trimestre, au plus tard le dernier jour de bourse de chaque trimestre civil, afin d'aider le gestionnaire de portefeuille à faire ses choix de placement relativement au portefeuille du Fonds.

Le portefeuille du Fonds est rééquilibré au moins une fois par trimestre, au plus tard le dernier jour de bourse de chaque trimestre civil, afin d'obtenir une pondération égale de tous les placements du portefeuille du Fonds. De temps à autre, le gestionnaire de portefeuille peut utiliser des stratégies de vente d'options couvertes sur les titres du portefeuille du Fonds afin de dégager un produit additionnel et de réduire le risque du portefeuille du Fonds. Ces ventes d'options ne doivent pas dépasser 30 % de la valeur liquidative du Fonds en tout temps.

Le Fonds peut investir dans des dérivés ou les utiliser à des fins de couverture ou à d'autres fins, conformément à son objectif de placement et en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables. Le Fonds peut recourir à la couverture du risque de change pour minimiser le risque de change associé à la détention de titres étrangers. Le Fonds peut notamment recourir aux dérivés suivants : des options non négociées en bourse, des contrats à terme, des contrats à terme standardisés et des swaps.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres, de mise en pension de titres et de prise en pension de titres pour générer des rendements supplémentaires, sous réserve, dans chaque cas, de restrictions au moins aussi rigoureuses que celles qui sont exigées par les autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Le Fonds pourrait déroger temporairement à ses objectifs de placement fondamentaux. Il investira probablement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie s'il est confronté à des facteurs défavorables, notamment du point de vue du marché ou d'un point de vue économique, politique ou autre.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)

Le Fonds est géré par Next Edge Capital Corp. (le « gestionnaire »). Le dépositaire, l'agent chargé de la tenue des registres, l'agent des transferts et l'agent d'évaluation du Fonds est Fiducie RBC Services aux investisseurs. Le siège social du Fonds est situé au 1 Toronto Street, Suite 200, Toronto (Ontario) M5C 2V6 Canada.

Risques

Les activités de placement du Fonds, conformément à son objectif de placement, ont débuté le 27 juin 2022. Depuis cette date, un placement dans le Fonds comporte certains facteurs de risque applicables au Fonds, tels qu'ils sont décrits dans son prospectus simplifié. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque global associé à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué :

Catégorie de parts rachetables	31 décembre 2023 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	31 décembre 2022 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	Rendement (%) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ¹
A	10,34	10,42	4,4 %
F	10,52	10,47	5,6 %

1. Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« valeur liquidative » ou « actif net »).

Veritas Next Edge Premium Yield Fund est une fiducie de fonds commun de placement à compter du 1^{er} janvier 2023.

En 2023, nous avons réparti le portefeuille du Fonds en fonction de quelques thèmes principaux. En prévision du ralentissement de l'inflation et d'une éventuelle pause dans la hausse des taux, nous nous sommes positionnés de façon défensive dans l'attente que les effets négatifs de la hausse des taux d'intérêt continuent de se faire sentir dans l'économie mondiale.

Les marchés financiers mondiaux ont néanmoins enregistré des gains solides au cours de l'exercice en raison de plusieurs facteurs : le ralentissement de l'inflation dans de nombreux pays, la vigueur du marché du travail et l'augmentation des dépenses de consommation. Un autre facteur important de la croissance a été l'important déficit actif fédéral aux États-Unis, qui a laissé plus d'argent aux consommateurs américains et a soutenu l'activité économique dans son ensemble.

Le S&P/TSX a dégagé un rendement de 11,83 % en 2023, tandis que le rendement des parts de catégorie F du Fonds s'est établi à 5,61 %. Par rapport à l'indice S&P/TSX, les rendements du Fonds reflètent l'importance accordée à l'obtention d'un rendement constant et concurrentiel pour les investisseurs, tout en assurant la croissance et la protection du capital des porteurs de parts. En 2023, une partie de la stratégie comprenait des concentrations plus élevées dans les secteurs défensifs, comme les biens de consommation de base, les services publics et les FPI.

Dans le secteur des biens de consommation de base, notre placement principal a été Alimentation Couche-Tard (TSX : ATD), qui a enregistré un rendement de 32,26 % en 2023. La société continue de déployer des stratégies de marques maison et de produits alimentaires frais tout en faisant des acquisitions rentables. En octobre, la société a présenté un plan quinquennal mis à jour qui prévoit une croissance à deux chiffres du BAIIA annualisé.

Nous détenons également AltaGas (TSX : ALA), soit le titre du secteur des services publics de S&P/TSX le plus performant en 2023. Par rapport à nos coûts d'investissement, AltaGas a enregistré un rendement de 24,45 % pour l'exercice. La société continue d'affecter des flux de trésorerie disponibles à la réduction de la dette et a reçu l'approbation réglementaire pour aller de l'avant avec Mountain Valley Pipeline (« MVP »), qui reliera la Virginie et la Caroline du Nord aux prolifiques gisements de gaz de schiste de Marcellus et d'Utica. AltaGas devrait vendre une partie de ses capitaux propres dans le projet afin d'accélérer davantage la réduction de son endettement.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)

Événements récents

À long terme, nous prenons note des risques continus liés aux dépenses de consommation qui découlent des taux d'intérêt et de l'inflation. Bien que le déficit actif aux États-Unis soit un avantage net à court terme, au fil du temps, les déficits importants ont tendance à être inflationnistes et à faire grimper les taux d'intérêt à long terme, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les marchés des actions et l'économie mondiale. Nous continuerons de chercher des occasions de générer des rendements ajustés en fonction du risque pour les porteurs de parts.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds et offre des services de gestion au Fonds, y compris la commercialisation, la promotion et la distribution des titres du Fonds, des services d'agent des transferts et des services de communication de l'information à l'intention des porteurs de parts, ainsi que d'autres services aux porteurs de parts. En contrepartie des services de gestion, le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion, cumulés quotidiennement, calculés en fonction de la valeur liquidative moyenne de la catégorie de parts applicable du Fonds. Le gestionnaire paie la rémunération du courtier, ou les frais de service, le cas échéant, à même les frais de gestion.

Le total des frais de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'est élevé à 174 292 \$ (2022 – 27 060 \$) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 90 649 \$ au 31 décembre 2023 (2022 – 27 060 \$).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le gestionnaire a absorbé des charges de 109 840 \$ (2022 – 123 061 \$) présentées dans les états du résultat global. Le gestionnaire absorbe les charges à sa seule discrétion et peut cesser d'absorber les charges en tout temps.

a) Frais de gestion

Pour encourager les investisseurs à faire des placements importants dans le Fonds et pour que les frais de gestion soient concurrentiels pour de tels placements, le gestionnaire pourrait accepter de renoncer à une tranche des frais de gestion qu'il aurait normalement le droit de recevoir du Fonds ou d'un porteur de parts relativement au placement d'un porteur de parts dans le Fonds. Un montant correspondant au montant visé par la renonciation pourrait être distribué au porteur de parts concerné par le Fonds applicable ou par le gestionnaire, selon le cas (une « distribution sur les frais de gestion »). De cette façon, le gestionnaire, et non le Fonds ou le porteur de parts, prend en charge le coût des distributions sur les frais de gestion, car le Fonds ou le porteur de parts, selon le cas, paient des frais de gestion à escompte. Les distributions sur les frais de gestion, s'il y a lieu, sont calculées et portées au crédit du compte du porteur de parts pertinent chaque jour ouvrable et sont distribuées mensuellement, d'abord par prélèvement sur le revenu net et les gains en capital nets réalisés du Fonds, puis par prélèvement sur les capitaux. Toutes les distributions sur les frais de gestion sont automatiquement réinvesties dans des parts de la catégorie pertinente du Fonds applicable. Le paiement des distributions sur les frais de gestion par le Fonds ou le gestionnaire, selon le cas, à un porteur de parts relativement à un placement considérable est entièrement négociable entre le gestionnaire, à titre de mandataire du Fonds, et le conseiller financier ou le courtier du porteur de parts, et il est principalement fondé sur la taille du placement dans le Fonds en cause. Le gestionnaire confirme par écrit tout accord de distribution des frais de gestion au conseiller financier ou au courtier du porteur de parts.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier.

Le Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (le « Règlement 81-107 ») exige de tous les fonds d'investissement dont les titres sont placés dans le public, tels que le Fonds, qu'ils aient un comité d'examen indépendant (« CEI »). Par conséquent, le gestionnaire a nommé trois membres indépendants pour siéger au CEI. Le CEI a pour objectif : i) d'examiner et de commenter les politiques et procédures écrites du gestionnaire qui ont trait à la gestion des conflits d'intérêts; ii) d'examiner et, s'il juge pertinent de le faire, d'approuver la décision du gestionnaire au sujet des conflits d'intérêts que le gestionnaire soumet à son approbation; et iii) de s'acquitter de toutes ses autres obligations aux termes des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Pour plus de renseignements sur le CEI, se reporter au prospectus du Fonds. Des jetons de présence sont versés aux membres du CEI en contrepartie de l'exercice de leurs fonctions.

La rémunération totale versée aux membres du CEI attribuable au Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'est élevée à 18 747 \$ (2022 – 9 817 \$). Au 31 décembre 2023, aucun montant n'était à payer au titre des honoraires du comité d'examen indépendant.

Renseignements liés aux honoraires

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires payés ou à payer à Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. relativement à l'audit des états financiers des fonds émetteurs assujettis canadiens pour le groupe de fonds de Next Edge se sont chiffrés à 94 160 \$. Les honoraires relatifs à d'autres services se sont chiffrés à 29 960 \$.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objectif de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Catégorie A³ – Actif net par part (\$ CA) Pour l'exercice clos le 31 décembre¹	2023	2022
Actif net par part au début de l'exercice	10,42	10
Augmentation liée à l'exploitation		
Total des produits	0,37	0,21
Total des charges	(0,34)	(0,13)
Profits réalisés pour l'exercice	0,04	(0,19)
Profits latents pour l'exercice	0,34	0,70
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	0,41	0,59
Distributions		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,52)	(0,22)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions	(0,52)	(0,22)
Actif net par part à la fin de l'exercice²	10,34	10,42
Catégorie F³ – Actif net par part (\$ CA) Pour l'exercice clos le 31 décembre¹	2023	2022
Actif net par part au début de l'exercice	10,47	10
Augmentation liée à l'exploitation		
Total des produits	0,33	0,16
Total des charges	(0,20)	(0,07)
Profits réalisés pour l'exercice	0,04	(0,14)
Profits latents pour l'exercice	0,37	0,72
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	0,54	0,67
Distributions		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,53)	(0,22)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions	(0,53)	(0,22)
Actif net par part à la fin de l'exercice²	10,52	10,47

1. Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.
2. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice. Par conséquent, l'actif net au début de l'exercice et l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation et les distributions, le cas échéant, ne seront pas équivalents à l'actif net à la fin de l'exercice.
3. La première émission de parts de catégorie A a eu lieu le 15 octobre 2021, mais le Fonds n'a commencé à investir selon son mandat de placement qu'au 27 juin 2022. La première émission de parts de catégorie F a eu lieu le 28 juin 2022.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie A⁵ – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2023	2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	792	588
Nombre de parts en circulation ¹	76 586	56 417
Ratio des frais de gestion ²	3,05 %	1,66 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	3,58 %	5,54 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,14 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	124,57 %	86,54 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,34	10,42

Catégorie F⁵ – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2023	2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	20 868	15 493
Nombre de parts en circulation ¹	1 983 895	1 479 532
Ratio des frais de gestion ²	1,81 %	0,59 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	2,34 %	4,47 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,14 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	124,57 %	86,54 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,52	10,47

1. Les données sont aux 31 décembre 2023 et 2022.

2. Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (déduction faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour l'exercice visé et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106.

3. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice.

4. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille au moins une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise 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 du Fonds.

5. La première émission de parts de catégorie A a eu lieu le 15 octobre 2021, mais le Fonds n'a commencé à investir selon son mandat de placement qu'au 27 juin 2022. La première émission de parts de catégorie F a eu lieu le 28 juin 2022.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Faits saillants financiers (suite)

Frais de gestion

Frais de gestion annuels (% de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds)	
Catégorie	Frais de gestion^{1, 2}
Parts de catégorie A	1,80 %
Parts de catégorie F	0,80 %
Parts de catégorie I	Frais de gestion négociés directement versés à Next Edge (jusqu'à un maximum de 0,80 %)

1. Majorés de la TVH applicable.

2. À son gré, le gestionnaire peut à l'occasion renoncer à une partie des frais de gestion, ce qui donne lieu à une réduction des frais de gestion imputés. S'il renonce à une partie des frais de gestion, le gestionnaire se réserve le droit de mettre fin à cette renonciation en tout temps et sans préavis aux porteurs de parts ni consentement de ceux-ci.

En contrepartie des services rendus au Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion (les « frais de gestion ») à un taux annuel maximal i) de 1,80 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie A; ii) de 0,80 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie F et iii) d'une tranche négociée de la valeur liquidative (jusqu'à concurrence de 0,80 %), calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu, majorés des taxes applicables. Le gestionnaire utilise ces frais de gestion aux fins du paiement des commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits au placement des parts du Fonds.

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation, à l'exception des frais de publicité et des frais liés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les frais de gestion annuels et la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présentent comme suit :

Catégorie de parts	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération du courtier	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit
A	1,80 %	100 %	0,00 %
F	0,80 %	0,00 %	100,00 %

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

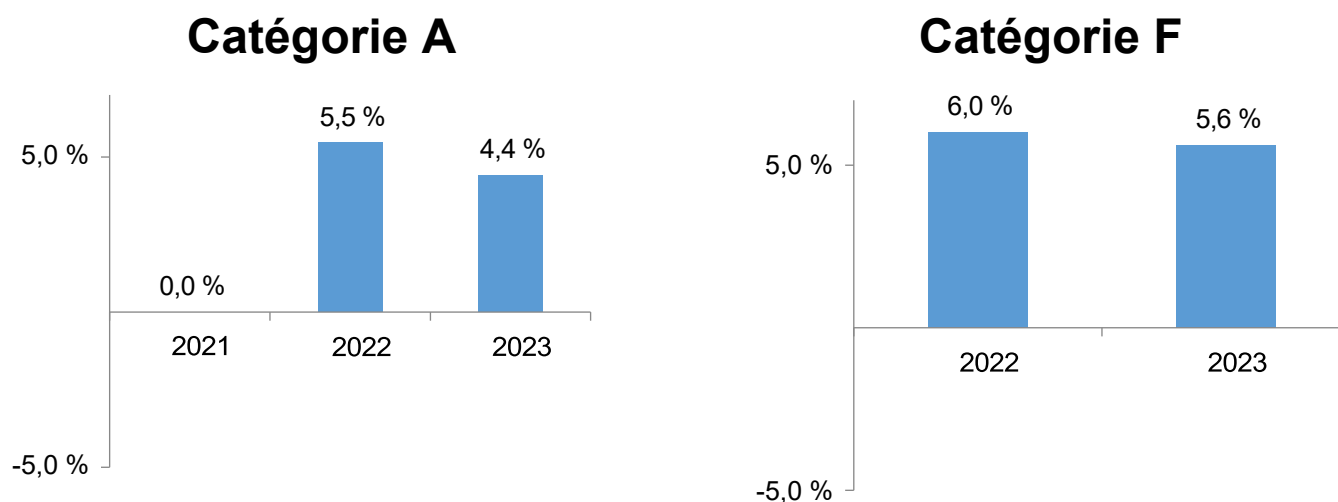
Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les exercices indiqués ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ou des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Le Fonds a été lancé le 15 octobre 2021, mais n'a commencé ses opérations selon ses objectifs de placement que le 27 juin 2022.

Les rendements présentés sont pour la période allant du premier jour au dernier jour de chaque exercice présenté.

Rendements annuels¹



1. Les rendements des parts de catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et les rendements des parts de catégorie F pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 sont ceux réalisés à partir des dates d'émission de chaque catégorie. Les dates d'émission des catégories utilisées à des fins de calcul sont le 15 octobre 2021 pour les parts de catégorie A et le 28 juin 2022 pour les parts de catégorie F.

Rendement annuel composé

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel historique de chaque catégorie de parts du Fonds, pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le rendement n'est pas garanti, et le rendement passé ou prévu n'est pas un indicateur fiable du rendement futur. Les données disponibles les plus récentes ont été utilisées au moment de la production. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer par suite des fluctuations de change.

Pourcentage de rendement	1 an	3 ans	Depuis la création
Parts de catégorie A ¹	4,4 %	s.o.	6,6 %
Parts de catégorie F ¹	5,6 %	s.o.	7,8 %

1. Les rendements des parts de catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et les rendements des parts de catégorie F pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 sont ceux réalisés à partir des dates d'émission de chaque catégorie. Les dates d'émission des catégories utilisées à des fins de calcul sont le 15 octobre 2021 pour les parts de catégorie A et le 28 juin 2022 pour les parts de catégorie F.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille

Les tableaux qui suivent présentent la répartition du portefeuille du Fonds par catégorie d'actifs, par secteur et par pays, ainsi que les 25 principaux titres du Fonds. La répartition du portefeuille du Fonds peut varier en raison des opérations du portefeuille.

31 décembre 2023	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Portefeuille par catégorie d'actifs		
Actions canadiennes	100,4	–
Options sur actions	–	(0,5)
Total partiel	100,4	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	–
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)	–
Total	100,5	(0,5)

31 décembre 2023	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Portefeuille par secteur		
Énergie	17,2	–
Services publics	14,6	–
Logiciels et services	11,4	–
Matières	10,9	–
Transport	7,6	–
Distribution et vente au détail de biens de consommation de base	7,4	–
Assurance	7,4	–
Médias et divertissement	5,4	–
Biens d'équipement	4,0	–
Services aux consommateurs	3,8	–
Automobiles et composantes d'automobile	3,7	–
Services de télécommunications	3,6	–
Distribution et vente au détail de biens de consommation discrétionnaire	3,4	–
Options sur actions	–	(0,5)
Total partiel	100,4	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	–
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)	–
Total	100,5	(0,5)

31 décembre 2023	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Portefeuille par pays		
Canada	100,4	(0,5)
Total partiel	100,4	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	0,8	–
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)	–
Total	100,5	(0,5)

1. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Bombardier Inc.	4,0
Constellation Software Inc.	4,0
Les Compagnies Loblaw Itée	3,8
Société Financière Manuvie	3,8
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	3,8
Air Canada	3,8
Shopify Inc.	3,8
Restaurant Brands International Inc.	3,8
Hydro One Ltd.	3,7
Magna International Inc.	3,7
Mines Agnico Eagle Ltée, TSE	3,7
AltaGas Ltd.	3,7
CGI Inc.	3,6
Rogers Communications Inc., catégorie B	3,6
Lundin Gold Inc.	3,6
Great-West Lifeco Inc.	3,6
Québecor inc.	3,6
Alimentation Couche-Tard inc.	3,6
Wheaton Precious Metals Corp.	3,6
TransAlta Corp.	3,6
Corporation TC Énergie	3,6
Fortis Inc.	3,6
Suncor Énergie Inc.	3,5
Canadian Natural Resources Ltd.	3,5
Dollarama inc.	3,4

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille (suite)

21 principales positions vendeur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
RESTAURANT BRANDS INTERNAT, OPTION D'ACHAT À 100 \$, 19 JANV. 2024	(0,2)
BOMBARDIER INC., OPTION D'ACHAT À 54 \$, 19 JANV. 2024	(0,1)
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANULIFE, OPTION D'ACHAT À 28,5 \$, 19 JANV. 2024	(0,1)
LES COMPAGNIES LOBLAW LTÉE, OPTION D'ACHAT À 125 \$, 19 JANV. 2024	(0,1)
MAGNA INTERNATIONAL INC, OPTION D'ACHAT À 78 \$, 19 JANV. 2024	–
HYDRO ONE LTD, OPTION D'ACHAT À 39 \$, 19 JANV. 2024	–
AIR CANADA, OPTION D'ACHAT À 18,5 \$, 19 JANV. 2024	–
ALIMENTATION COUCHE-TARD, OPTION D'ACHAT À 77,5 \$, 19 JANV. 2024	–
SHOPIFY INC, OPTION D'ACHAT À 110 \$, 19 JANV. 2024	–
COGECO COMMUNICATIONS INC, OPTION D'ACHAT À 58 \$, 19 JANV. 2024	–
ROGERS COMMUNICATIONS INC/ON, OPTION D'ACHAT À 62 \$, 19 JANV. 2024	–
LUNDIN GOLD INC, OPTION D'ACHAT À 17,5 \$, 19 JANV. 2024	–
CGI INC, OPTION D'ACHAT À 145 \$, 19 JANV. 2024	–
AIR CANADA, OPTION D'ACHAT À 19 \$, 19 JANV. 2024	–
WHEATON PRECIOUS METALS, OPTION D'ACHAT À 70 \$, 19 JANV. 2024	–
MINES AGNICO EAGLE LTÉE, OPTION D'ACHAT À 78 \$, 19 JANV. 2024	–
QUÉBECOR INC, OPTION D'ACHAT À 33 \$, 19 JANV. 2024	–
CORPORATION TC ÉNERGIE, OPTION D'ACHAT À 53 \$, 19 JANV. 2024	–
GREAT-WEST LIFECO INC, OPTION D'ACHAT À 44 \$, 19 JANV. 2024	–
GREAT-WEST LIFECO INC, OPTION D'ACHAT À 45 \$, 19 JANV. 2024	–
ARC RESOURCES LTD, OPTION D'ACHAT À 21,5 \$, 19 JANV. 2024	–

**Valeur liquidative de Veritas Next Edge Premium Yield Fund au
31 décembre 2023**

21 660 259 \$ CA

1. Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 31 décembre 2023.

Veritas Next Edge Premium Yield Fund

Renseignements généraux

GESTIONNAIRE ET PRINCIPAL DISTRIBUTEUR

Next Edge Capital Corp.
1 Toronto Street, Suite 200
Toronto (Ontario) M5C 2V6

Téléphone : 416 775-3600
Télécopieur : 416 775-3601
Sans frais : 1 877 860-1080

www.nextedgecapital.com

DÉPOSITAIRE, AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES, AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT D'ÉVALUATION

Fiducie RBC Services aux investisseurs
155 Wellington Street West
Toronto (Ontario) M5V 3H6

www.rbcits.com

AUDITEUR

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bay Adelaide East
8 Adelaide Street West, Suite 200
Toronto (Ontario) M5H 0A9

www.deloitte.com

CONSEILLER JURIDIQUE

Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.
333 Bay Street, Suite 2400
Toronto (Ontario) M5H 2T6

www.fasken.com

SOUS-CONSEILLER

Veritas Asset Management Inc.
100 Wellington Street West
Tour TD Ouest, Suite 3110, PO. Box 80
Toronto (Ontario) M5K 1E7

<https://veritasfunds.com>

COURTIER

BMO Marchés des capitaux – Services de courtage
100 King Street West, 6th Floor
Toronto (Ontario), M5X 1H3

www.bmocm.com

Next Edge Capital Corp.
1 Toronto Street
Suite 200
Toronto (Ontario) M5C 2V6

Tél : 416 775-3600
Télec. : 416 775-3601

www.nextedgecapital.com