

Fonds américain de dividendes Leith Wheeler

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
30 juin 2017



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds d'investissement. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-888-292-1122, en nous écrivant au 1500 – 400 Burrard Street, Vancouver, Colombie-Britannique, V6C 3A6 ou en consultant notre site Web, www.leithwheeler.com, ou le site de SEDAR, www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'un ou l'autre de ces moyens pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds d'investissement.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Procurer une source de revenus mensuels ainsi qu'un potentiel de croissance à long terme par l'appréciation du capital et la croissance des dividendes, en investissant principalement dans des actions ordinaires, des obligations convertibles et d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs américains. Le Fonds essaiera de générer un rendement total (déduction faite des frais) à partir d'une combinaison de dividendes, d'une croissance des dividendes et d'une appréciation du capital excédant le rendement de l'indice S&P 500 et, en second lieu, de l'indice Russell 1000 sur un cycle de marché complet.

La stratégie appliquée à la gestion des titres est une démarche axée sur la valeur. Le Fonds comportera généralement les caractéristiques de valeur suivantes : des ratios cours/bénéfice et cours/valeur comptable égaux ou inférieurs au marché (indice S&P 500); un rendement en dividendes égal ou supérieur au marché; la majorité des actions ordinaires détenues par le Fonds se caractériseront par un historique de 25 ans de paiement de dividendes en espèces. Le sous-conseiller du Fonds est Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss de Dallas, au Texas.

Risque

Les risques généraux de l'investissement dans le Fonds sont expliqués dans le prospectus simplifié. Au cours de l'exercice, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement important qui s'est répercuté sur le niveau d'ensemble du risque.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds s'est accru de 16,7 % au cours du premier semestre de 2017, grimant à 82,4 millions de dollars, par rapport à 70,6 millions de dollars à la clôture de 2016. Cette variation s'explique notamment par des gains de placement de 5,4 millions de dollars et des entrées nettes liées aux achats de 6,4 millions de dollars.

La forte remontée de la performance du marché américain ayant fait suite à l'élection de 2016 s'est poursuivie au premier semestre de 2017. L'indice S&P a progressé de 9,3 %, porté par la vigueur des secteurs des soins de santé (+7,1 %), des produits industriels (+4,7 %) et des services financiers (+4,2 %). Les secteurs ayant reculé au cours du premier semestre de 2017 sont ceux des services de télécommunication (-7,0 %) et de l'énergie (-6,4 %).

Le Fonds américain de dividendes a affiché un rendement inférieur à l'indice S&P 500 au premier semestre de 2017, les parts de série A ayant augmenté de 7,5 %, les parts de série B s'étant accrues de 6,8 % après les frais et charges et les parts de série F ayant progressé de 7,0 % après les frais et charges.

Les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours du premier semestre de 2017 ont été Oracle Corp. (+31,5 %), Philip Morris International (+30,7 %) et Medtronic PLC (+25,3 %). Oracle a bondi, les résultats trimestriels annoncés en mai ayant surpassé les attentes. La croissance du secteur infonuagique a atteint la tranche supérieure des prévisions et nous avons constaté une amélioration du déclin des activités des nouvelles licences. L'apport monétaire tiré des nouveaux services infonuagiques surpasse maintenant les diminutions du secteur des nouvelles licences, tandis que la maintenance et le soutien sont demeurés stables, affichant des taux élevés de renouvellement. Philip Morris a obtenu un rendement positif grâce à une solide croissance des ventes de produits existants et à une hausse soutenue des nouveaux produits, à savoir sa technologie fondée sur le principe « chauffer sans brûler ». Medtronic détient une position de chef de file dans la plupart des marchés d'appareils médicaux où elle exerce des activités, notamment la gestion du rythme cardiaque, ainsi que la chirurgie cardiaque coronarienne, la chirurgie cardiaque structurale, la chirurgie vasculaire périphérique, la chirurgie de la colonne vertébrale, la neuromodulation et la chirurgie générale. Medtronic a progressé au cours du premier semestre, obtenant de solides résultats pour le quatrième trimestre en 2016 et le premier trimestre de 2017 et affichant des perspectives encourageantes pour l'année à venir.

Par contre, les titres ayant le plus nuï au rendement du Fonds ont inclus Target (-26,1 %), PBF Energy Inc. (-18,1 %) et Verizon Communications (-14,4 %). Target a annoncé des résultats plus faibles que prévu au quatrième trimestre de 2016 et a présenté des révisions très à la baisse des perspectives financières futures, dans un contexte où la société a revu son modèle économique en raison de la conjoncture très difficile du marché de détail, principalement attribuable au commerce électronique. Target a annoncé un important investissement dans ses initiatives de commerce électronique, particulièrement à l'égard des produits de consommation. Au cours du premier semestre de 2017, dans le secteur de l'énergie, les titres de PBF Energy ont été affectés par la baisse des prix du pétrole. Des pressions concurrentielles ont amené Verizon à annoncer des forfaits de données illimitées en février, après des années de protestation contre la validité économique de ces forfaits. Le marché a interprété cette décision comme une inflexion négative dans un contexte déjà extrêmement concurrentiel. Le président et chef de la direction est persuadé que le réseau et la structure des coûts supérieurs de Verizon seront plus que suffisants pour maintenir la rentabilité et affirme que les instruments publicitaires de Verizon porteront des fruits sous peu. Bien que Verizon profite de l'une des meilleures équipes d'exploitation du secteur, nous surveillerons de très près l'environnement concurrentiel.

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

Quatre titres ont été ajoutés au Fonds au cours du premier semestre de 2017 : Sanofi, Tyson Foods, HCP et KeyCorp. Sanofi, une société pharmaceutique multinationale, exploite une entreprise solide et croissante. Toutefois, 15 % de ses activités sont liées à sa franchise de Praluent, un médicament contre le diabète. L'expiration d'un brevet sur ce médicament exerce des pressions sur le titre de Sanofi, qui affiche actuellement une décote par rapport aux titres similaires. Comme le Praluent avoisine un creux et le portefeuille de nouveaux médicaments de Sanofi commence à prendre le relais, nous considérons que 2017 sera le point d'inflexion où le bénéfice commencera à croître. Tyson Foods est une société de produits emballés spécialisée dans les produits de marque, notamment des produits de poulet de marque. Les produits de marque de Tyson répondent à des grandes tendances de consommation, telles que les produits à haute teneur en protéines, contenant moins de calories et dits « *clean label* » (biologiques, sans additif ni agent de conservation). HCP est une FPI du secteur des soins de santé spécialisée en hébergement et en soins pour les personnes âgées. Le titre a obtenu un rendement inférieur au marché depuis 2013 pour de multiples raisons que la société a pour l'essentiel réglées. À l'heure actuelle, des inquiétudes entourant l'offre d'hébergement pour les personnes âgées et la hausse des taux d'intérêt exercent des pressions et font que le multiple du titre est moins élevé par rapport à d'autres FPI. En raison des préoccupations marquées à l'égard de l'offre d'hébergement pour les personnes âgées, nous estimons que le marché sous-évalue le potentiel de croissance à long terme de la société. KeyCorp est une banque d'actifs sise à Cleveland, en Ohio, qui exerce des activités dans 15 États. Nous prévoyons que KeyCorp profitera de son acquisition récente de First Niagara Financial Group et de solides tendances organiques.

Six titres ont été éliminés du Fonds au cours du premier semestre de 2017 : Cisco Systems, Intel Corp, International Paper, Rio Tinto, Ameriprise Financial et GAP Inc. Les titres de Cisco ont été vendus afin de déployer du capital de façon à saisir des occasions comportant un potentiel de rendement accru. Nous avons estimé que la thèse initiale s'était essentiellement réalisée et que les actions se rapprochaient de notre évaluation de la juste valeur. Nous avons vendu Intel Corp. parce que nous considérons que la hausse provenant d'un taux de renouvellement plus élevé que prévu des ordinateurs portables s'était maintenant pleinement concrétisée, alors que les risques du secteur des centres de données pourraient être sous-estimés. International Paper a été l'un des titres les plus performants du portefeuille en 2016. Son excellent rendement a été attribuable aux perspectives d'amélioration de l'activité économique et de la demande, induite par les consommateurs, de carton-caisse. Compte tenu de l'évolution marquée du titre et de l'incertitude d'une activité économique plus robuste, nous avons décidé de vendre nos actions. Nous avons vendu nos actions de Rio Tinto au cours du premier trimestre après le rebond de l'évaluation du titre de la société par rapport à son creux de 52 semaines. En 2015, la production d'acier de la Chine a diminué avec le ralentissement économique, particulièrement dans le secteur de l'immobilier, anéantissant le prix du minerai de fer. Cette situation s'est inversée en 2016 par suite de la finalisation du nouveau plan quinquennal chinois et de l'offre améliorée de crédit dans l'économie chinoise. Nous croyons que le cours actuel de l'action reflète un prix du minerai de fer très supérieur à la perspective à long terme du prix de ce métal. Malgré la solidité du bilan de Rio et sa bonne capacité de versement de dividendes, nous sommes d'avis que les risques de baisse du prix du minerai de fer sont présentement sous-évalués par le marché. Ameriprise Financial a été l'un des titres les plus performants depuis l'élection de Trump. Par suite de la hausse récente de l'action, elle a atteint notre estimation de sa juste valeur et nous croyons que le cours a absorbé l'essentiel des nouvelles positives. La thèse initiale d'un redressement chez GAP continue d'être retardée en raison de changements dans les équipes de gestion et de la stagnation continue des dépenses des consommateurs consacrées aux vêtements. Nous avons décidé de vendre le titre et d'affecter le produit à des titres plus sûrs.

Un important facteur que nous recherchons dans les titres que nous détenons est un rendement en dividendes constamment plus élevé que l'ensemble du marché. Même face à des taux plus élevés et à une concurrence accrue des titres de rechange à revenu fixe, un grand nombre des sociétés que nous détenons continuent de faire preuve d'une croissance supérieure à la moyenne des dividendes. Les dividendes constituent un élément critique des rendements globaux à long terme et seront particulièrement importants en cas de fléchissement des rendements du marché.

L'économie mondiale a crû à un taux supérieur à la tendance au cours de la dernière année et les taux de chômage dans le monde sont présentement à des creux équivalant aux sommets de la dernière expansion. Nous continuerons de suivre de près l'évolution de la situation politique et économique en vue de déceler les signes de toute incidence sur la conjoncture et la croissance financières mondiales. Nous poursuivrons l'application de nos principes de placement fondés sur la valeur au moment du choix des titres et demeurerons à l'affût de sociétés offrant des évaluations intéressantes, des modèles économiques avantageux et de solides équipes de gestion.

Faits nouveaux récents

Les marchés boursiers américains ont progressé en juillet.

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

Transactions entre parties liées

Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée (le « gestionnaire ») est le gestionnaire et le conseiller de portefeuille du Fonds et est responsable des activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion à titre de rémunération pour la gestion du portefeuille de placements du Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire fournit au Fonds des services de gestion de placements, lesquels comprennent la comptabilité du Fonds et la tenue des registres des porteurs de parts. En contrepartie, le gestionnaire reçoit des frais de gestion fondés sur l'actif net du Fonds, calculé quotidiennement. Les frais de gestion annualisés relatifs aux parts de série B du Fonds s'élèvent à 1,25 %, ceux des parts de série F, à 0,95 % et ceux des parts de série FP1, à 0,45 %. Au cours de l'exercice, le Fonds a payé au gestionnaire 8 492 \$ à l'égard de la série B, 64 \$ à l'égard de la série F et 148 913 \$ à l'égard de la série FP1 (avant la TPS/TVH) à même son actif net, à titre de frais de gestion. Le Fonds ne rembourse pas au gestionnaire les charges d'exploitation engagées pour l'administration du Fonds. Le gestionnaire a payé toutes les charges d'exploitation sauf les frais de courtage et les taxes. En ce qui concerne les parts de série A, le porteur de parts paie au gestionnaire des frais de gestion négociés hors du Fonds.

Nous ne payons pas, directement ou indirectement, des frais, des commissions de courtage ou des commissions de suivi, et ne fournissons pas d'avantages non monétaires aux courtiers inscrits à l'égard des distributions de parts du Fonds. Si un courtier vous impose une commission ou des frais, la question doit se régler entre vous et le courtier.

Faits saillants financiers

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

Les tableaux suivants présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à vous permettre de bien comprendre le rendement financier du Fonds au cours du dernier semestre et des cinq derniers exercices ou pour les exercices faisant suite à l'établissement. Ces données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'information financière pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 provient des états financiers préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). L'information financière de toutes les périodes antérieures est présentée conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part peuvent différer de l'actif net et de l'actif net par part en raison de la méthode d'évaluation utilisée antérieurement pour établir la juste valeur. Ces différences sont expliquées dans les notes afférentes aux états financiers.

Série A (établissement : le 26 septembre 2016)	Cumul 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part à l'ouverture de l'exercice ^{1) 3)}	10,67 \$	10,00 \$	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,13	0,07	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	-	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,21	0,07	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,38	0,59	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	0,72	0,73	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,15)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	-	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,15)	(0,12)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,25 \$	10,67 \$	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Série B (établissement : le 26 septembre 2016)	Cumul 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part à l'ouverture de l'exercice ^{1) 3)}	10,64 \$	10,00 \$	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,15	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	(0,03)	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,24	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,42	(0,23)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	0,78	(0,29)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,08)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	-	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,08)	(0,11)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,20 \$	10,64 \$	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (suite)

Série F (établissement : le 26 septembre 2016)	Cumul 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part à l'ouverture de l'exercice ^{1) 3)}	10,66 \$	10,00 \$	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,14	0,06	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Total des charges	(0,03)	(0,01)	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,23	0,07	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,41	0,57	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	0,75	0,69	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Provenant des dividendes	(0,10)	(0,03)	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Provenant des gains en capital	-	(0,07)	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Remboursement de capital	-	-	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,10)	(0,10)	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,23 \$	10,66 \$	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.

Série FP1 (établissement : le 26 septembre 2016)	Cumul 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part à l'ouverture de l'exercice ^{1) 3)}	10,66 \$	10,00 \$ ³⁾	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,14	0,10	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Total des charges	(0,03)	(0,01)	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,23	0,11	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,42	0,88	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	0,76	1,07	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Provenant des dividendes	(0,11)	(0,04)	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Provenant des gains en capital	-	(0,07)	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Remboursement de capital	-	-	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,11)	(0,11)	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,25 \$	10,66 \$	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.

1) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date en cause. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.

2) Les distributions sont réinvesties en parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

3) À compter du 26 septembre 2016, date d'établissement des parts des séries A, B, F et FP1 du Fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires

Série A (établissement : le 26 septembre 2016)	30 juin 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	12 349	6 904	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 097	651	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	-	-	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les prises en charge (en %)	0,01	0,09	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais d'opérations (en %) ³⁾	0,03	0,05	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	50,94	11,58	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,25	10,67	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.

Série B (établissement : le 26 septembre 2016)	30 juin 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	1 709	1 265	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	153	120	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,35	1,31	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les prises en charge (en %)	1,36	1,40	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais d'opérations (en %) ³⁾	0,03	0,05	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	50,94	11,58	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,20	10,64	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.

Série F (établissement : le 26 septembre 2016)	30 juin 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	17	11	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1	1	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,00	1,00	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les prises en charge (en %)	1,01	1,09	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais d'opérations (en %) ³⁾	0,03	0,05	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	50,94	11,58	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,23	10,66	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.

Série FP1 (établissement : le 26 septembre 2016)	30 juin 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	68 306	62 400	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	6 071	5 889	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,49	0,49	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les prises en charge (en %)	0,50	0,58	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Ratio des frais d'opérations (en %) ³⁾	0,03	0,05	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	50,94	11,58	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,25	10,66	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.

1) Cette donnée est présentée au 31 décembre de l'exercice indiqué, sauf indication contraire.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (exclusion faite des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur 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.

Rendement antérieur

Renseignements généraux

Les données liées au rendement antérieur ne seront pas disponibles tant que les parts en question n'auront pas été offertes pendant au moins 12 mois consécutifs aux termes d'un prospectus simplifié.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2017

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Philip Morris International	4,2 %
Bank of America Corp.	4,1 %
Merck & Co. Inc.	3,5 %
Pfizer Inc.	3,5 %
JPMorgan Chase & Co.	3,4 %
Wells Fargo & Co.	3,4 %
Johnson & Johnson	3,3 %
American Express Co.	3,2 %
Wal-Mart Stores Inc.	3,1 %
BP PLC	3,0 %
Loews Corp.	2,8 %
State Street Corp.	2,8 %
Medtronic plc	2,7 %
United Technologies Corp.	2,7 %
Altria Group Inc.	2,7 %
Verizon Communications Inc.	2,6 %
Phillips 66	2,6 %
Stanley Black & Decker Inc.	2,6 %
Johnson Controls International plc	2,5 %
AT&T Inc.	2,4 %
Entergy Corp.	2,4 %
Du Pont (E.I.) De Nemours	2,4 %
Qualcomm Inc.	2,3 %
Southwest Airlines Co.	2,1 %
Raytheon Company	2,1 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services financiers	23,8 %
Produits industriels	15,9 %
Soins de santé	15,9 %
Biens de consommation de base	11,0 %
Énergie	10,1 %
Technologies de l'information	5,9 %
Matières	4,4 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,6 %
Services publics	2,4 %
Immobilier	1,1 %
Trésorerie et autres éléments de l'actif net	0,8 %

Le Fonds ne détenait aucune position à découvert au 30 juin 2017.

L'inventaire du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est offerte à l'adresse www.leithwheeler.com.