

Fonds américain de dividendes Leith Wheeler

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
31 décembre 2017



Quiet Money.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement des 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 visitant 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 du rapport financier intermédiaire, 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

Le Fonds américain de dividendes a amorcé ses activités le 26 septembre 2016 et son sous-conseiller est Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss de Dallas, au Texas. L'actif net du Fonds s'est accru de 30,0 % en 2017, pour atteindre 91,8 millions de dollars américains, contre 70,6 millions de dollars américains à la clôture de l'exercice 2016. Une tranche de 13,2 millions de dollars de cette hausse est attribuable aux gains de placement et une tranche de 8,0 millions de dollars, aux entrées nettes.

Le Fonds américain de dividendes a affiché un solide rendement au cours de 2017, les parts de série A ayant progressé de 17,4 % en dollars américains. Les parts de série B ont rapporté 15,9 % et les parts de série F ont augmenté de 16,3 % en dollars américains, ces deux derniers résultats étant calculés après les frais et charges. Pour la même période, l'indice S&P 500 s'est accru de 21,8 % en dollars américains.

Le Fonds a affiché un solide rendement absolu pour l'exercice, mais qui était inférieur à l'indice S&P 500 stimulé par la croissance. Pour l'ensemble de l'exercice, les domaines ayant contribué au rendement relatif par rapport à l'indice S&P 500 sont les secteurs de l'énergie, des biens de consommation de base, des produits industriels et des services financiers. Le principal facteur ayant nuí au rendement au cours de l'exercice est notre sous-pondération au secteur de la technologie de l'information, qui a été le secteur affichant le meilleur rendement de l'indice S&P 500 (+39 %). Notre processus de placement est axé sur des titres présentant un long historique de versement de dividendes substantiels et en croissance, et le secteur de la technologie de l'information, et plus particulièrement les titres technologiques les plus axés sur la croissance, comprend un nombre limité de titres répondant à nos critères. Les autres secteurs ayant eu une incidence défavorable sur le rendement comprennent le secteur des soins de santé et des produits de consommation discrétionnaire.

Stanley Black & Decker Inc. (SWK) est le titre qui a le plus contribué au rendement du Fonds au cours de 2017. La société fournit des outils à mains et électriques, ainsi que des services liés à ces produits pour divers usages industriels, solutions d'accès mécanique et solutions de sécurité et de surveillance électroniques. Les gains de parts de marché réalisés grâce aux produits novateurs et l'incidence favorable de la construction résidentielle et commerciale sont à l'origine de la forte croissance interne de SWK, qui est la plus forte de son groupe de pairs. Par ailleurs, la direction a offert un taux élevé de conversion des flux de trésorerie (mesure évaluant à quelle vitesse une société peut convertir les fonds en caisse en stocks et créditeurs au moyen de ventes et de débiteurs, puis de nouveau en trésorerie). Le taux de conversion des flux de trésorerie est également une mesure utilisée pour juger de l'efficacité de la direction de la société, laquelle est en place depuis longtemps et hautement compétente. De solides perspectives quant aux flux de trésorerie disponibles sont susceptibles d'entraîner des acquisitions de moindre envergure et très relatives, une croissance des dividendes ainsi que des rachats de parts supplémentaires.

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

Wal-Mart Stores Inc. a également fortement contribué au rendement au cours de l'exercice. En octobre 2015, Wal-Mart a annoncé qu'elle engagerait des sommes considérables pour la mise à niveau de ses magasins et l'amélioration de ses activités, qu'elle investirait dans sa chaîne d'approvisionnement, augmenterait le salaire de l'ensemble des employés payés à l'heure et investirait dans ses activités de commerce électronique. Les avantages découlant de ces mesures ont commencé à se matérialiser, alors que la fréquentation des magasins est en hausse, que les ventes des magasins comparables ont augmenté et que les produits tirés des activités de commerce électronique ont connu une très forte croissance. Depuis la fin du mois de mars 2017, l'action a grimpé de 42 % et présente l'un des meilleurs rendements du Dow Jones pour l'exercice. En ce qui concerne l'avenir, Walmart continuera d'investir massivement, alors qu'elle livre concurrence à Amazon, non seulement pour gagner des parts du marché du commerce électronique, mais également pour protéger ses activités de commerce de détail.

Le titre de Bank of America a été l'un des titres affichant les meilleurs rendements du secteur des services financiers en 2017, offrant un rendement de 36 % pour l'ensemble de l'exercice. Tirant parti de l'amélioration de l'économie américaine, Bank of America a massivement bénéficié des taux d'intérêt à court terme de 2017 en raison de son bilan axé sur les actifs et de ses importants dépôts de base. Le contrôle des dépenses est également demeuré au cœur des préoccupations de Bank of America. Les charges ont connu une légère baisse en 2017 et la direction vise une baisse additionnelle pour 2018. Les frais de crédit sont également demeurés près de leur niveau plancher, alors que le mot d'ordre de la société, la « croissance raisonnable », a été suivi dans l'ensemble de l'organisation. En ce qui concerne le rendement du capital, le chef de l'exploitation, Brian Moynihan, vise un taux de versement de dividendes à court terme d'environ 30 %, par rapport au récent taux de versement de dividendes de 20 %. La société a également annoncé il y a peu une hausse de 5 milliards de dollars (soit près de 40 %) de son autorisation de rachat aux termes de son processus d'analyse et d'examen complets du capital pour 2017. Pour ce qui est de 2018, la déréglementation supplémentaire et les avantages découlant de la réforme fiscale annoncent un contexte favorable pour la Bank of America.

Un des facteurs ayant le plus nui au rendement au cours de l'exercice est le placement du secteur des produits industriels Johnson Controls International, société qui produit, installe et offre des services pour des systèmes de climatisation, de sécurité incendie et d'alarme et qui est également le premier producteur de batteries d'automobile. Le titre a sous-performé au cours de l'exercice 2017 en raison d'un déficit de trésorerie. Les problèmes, qui ont essentiellement trait au fonds de roulement et à l'impôt, devraient être de nature non récurrente et on devrait y avoir remédié au début de l'exercice 2019. Fait à noter, la société fait bonne figure au chapitre des synergies découlant de l'acquisition de Tyco, ce qui devrait être le plus important facteur permettant de réaliser une croissance de plus de 10 % d'ici 2020.

Dans le secteur des soins de santé, Merck & Co. Inc. a exercé une influence défavorable sur le rendement de l'exercice. Merck & Co. est une société pharmaceutique d'envergure mondiale bien positionnée dans le secteur du diabète, des vaccins et de la santé animale. Elle est également un chef de file de la nouvelle catégorie de médicaments qui mettent à profit le système immunitaire pour lutter contre le cancer. En dépit de ces solides caractéristiques, nous sommes d'avis que 2018 sera une année difficile pour la société, car ses vaccins à forte marge contre l'hépatite C et Zostavax sont en perte de vitesse, et parce que la direction continue de vouer des sommes considérables au développement de nouveaux produits. Outre ces obstacles, les perspectives à long terme sont toujours intéressantes pour cette société.

Faits nouveaux récents

En ce qui concerne le prochain exercice, les investisseurs sont très enthousiastes. L'économie américaine et les économies mondiales envoient de forts signaux d'accélération soutenue, ce qui accroîtra les bénéfices. Par ailleurs, la réforme fiscale américaine récemment adoptée a amené certains stratèges à prédire que la croissance du produit intérieur pourrait approcher les 20 % en 2018. En combinant ces solides perspectives aux récents rendements se situant bien au-delà du rendement moyen et à des mesures du risque et de la volatilité bien en deçà de la moyenne, on comprend facilement pourquoi les investisseurs sont optimistes. En plus d'être optimistes, nous sommes d'avis que bon nombre d'investisseurs sont également complaisants. Lorsque les marchés sont haussiers depuis un certain moment, l'optimisme des investisseurs devient généralement extrême pour les secteurs du marché qui ont déjà connu une hausse. Pour le cycle considéré, les titres de croissance sont manifestement dans la mire des investisseurs.

Si les marchés ne peuvent pas s'appuyer sur des politiques monétaires expansionnistes soutenues pour susciter des évaluations à la hausse, les investisseurs doivent encore une fois examiner le bénéfice et les données fondamentales des sociétés sous-jacentes. Si les marchés s'écroulaient ou ralentissaient, nous avons la conviction que notre style d'investissement fondamental défensif nous offrirait une protection contre la baisse, car nous investissons dans des titres moins chers qui présentent des dividendes significatifs. Le portefeuille est bien positionné pour connaître une période soutenue de surperformance des titres de valeur qui, à notre avis, devrait suivre la période prolongée de dominance des titres de croissance des huit dernières années, voire plus.

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

Les marchés boursiers américains ont progressé au cours des deux premiers mois de 2018.

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'élevaient 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 20 952 \$ à l'égard de la série B, 133 \$ à l'égard de la série F et 312 936 \$ 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 commissions de courtage, les coûts d'opérations 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 des cinq derniers exercices ou pour les exercices faisant suite à l'établissement. Ces données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

Série A (établissement : le 26 septembre 2016)	2017	2016	2015	2014	2013
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.
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,07	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,35	0,07	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,17	0,59	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,79	0,73	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,29)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	(0,30)	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,59)	(0,12)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,83 \$	10,67 \$	s. o.	s. o.	s. o.
Série B (établissement : le 26 septembre 2016)	2017	2016	2015	2014	2013
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.
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	(0,06)	-	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,36	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,19	(0,23)	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,77	(0,29)	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,16)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	(0,30)	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,46)	(0,11)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,78 \$	10,64 \$	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)	2017	2016	2015	2014	2013
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.
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,26	0,06	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	(0,06)	(0,01)	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,34	0,07	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,14	0,57	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,70	0,69	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,13)	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	(0,23)	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,36)	(0,10)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,95 \$	10,66 \$	s. o.	s. o.	s. o.
Série FP1 (établissement : le 26 septembre 2016)	2017	2016	2015	2014	2013
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.
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,10	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	(0,06)	(0,01)	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,36	0,11	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,19	0,88	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,77	1,07	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,21)	(0,04)	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	(0,30)	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,52)	(0,11)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,85 \$	10,66 \$	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)	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	14 432	6 904	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 219	651	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les prises en charge (en %) ²⁾	0,11	0,09	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,03	0,05	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	38,55	11,58	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,83	10,67	s. o.	s. o.	s. o.

Série B (établissement : le 26 septembre 2016)	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	2 098	1 265	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	178	120	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,35	1,31	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les prises en charge (en %) ²⁾	1,46	1,40	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,03	0,05	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	38,55	11,58	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,78	10,64	s. o.	s. o.	s. o.

Série F (établissement : le 26 septembre 2016)	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	12	11	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1	1	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,00	1,00	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les prises en charge (en %) ²⁾	1,11	1,09	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,03	0,05	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	38,55	11,58	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,95	10,66	s. o.	s. o.	s. o.

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires (suite)

Série FP1 (établissement : le 26 septembre 2016)	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	75 230	62 400	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	6 350	5 889	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,49	0,49	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les prises en charge (en %) ²⁾	0,61	0,58	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,03	0,05	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	38,55	11,58	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,85	10,66	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 fondé sur le total des charges (exclusion faite des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé selon un pourcentage annualisé de la valeur moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

3) Le ratio des frais de négociation représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille, exprimé selon un pourcentage annualisé de la valeur moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en placements du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifierait que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur 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

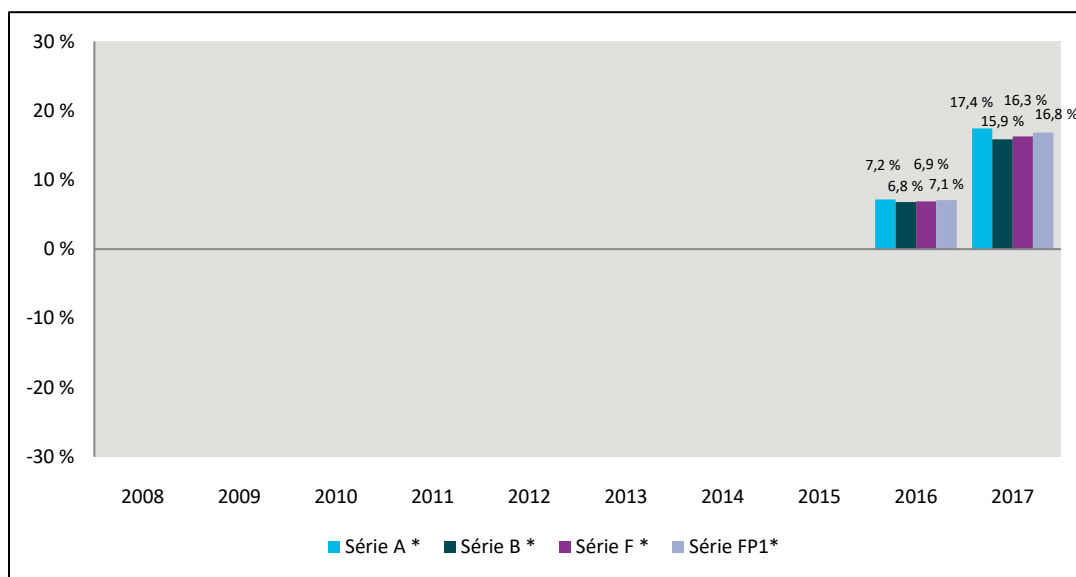
Renseignements généraux

Le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans des parts du Fonds selon la valeur liquidative par part. Si vous détenez des parts du Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions sont imposables.

Les données liées au rendement antérieur ne tiennent pas compte des frais liés à la vente et autres frais ou impôts qui, selon le cas, pourraient avoir réduit le rendement, mais comprennent les frais de gestion et autres charges assumées directement par le Fonds. Le rendement antérieur n'est pas nécessairement garant du rendement futur du Fonds.

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à bandes suivant présente le rendement passé du Fonds, qui fluctue chaque année et illustre comment le rendement du Fonds a évolué d'un exercice à l'autre. Le diagramme à bande présente, en pourcentage, comment un placement effectué à l'ouverture de chaque exercice aurait crû ou décré à la clôture de chaque exercice.



* Les parts de séries A, B, F et FP1 ont été émises le 26 septembre 2016. Le rendement présenté est le rendement du 26 septembre 2016 au 31 décembre 2016 et non un rendement annualisé.

Rendement antérieur (suite)

Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare le rendement annuel composé passé du Fonds (compte non tenu des frais pour les parts de série A et compte tenu des frais pour les parts de séries B, F et FP1) avec celui de l'indice S&P 500, dans chaque cas pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. L'indice S&P 500 comprend un échantillon représentatif de 500 des premières sociétés des secteurs de pointe de l'économie américaine. Il s'agit d'un indice boursier américain général pondéré selon la capitalisation boursière américaine axé sur les sociétés à forte capitalisation et qui couvre environ 80 % de la capitalisation boursière américaine disponible. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent document pour obtenir une analyse du rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence.

Pour les exercices clos les 31 décembre	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds – Série A *	17,4 %	s. o.	s. o.	s. o.
Indice de référence	21,8 %	s. o.	s. o.	s. o.
Fonds – Série B *	15,9 %	s. o.	s. o.	s. o.
Indice de référence	21,8 %	s. o.	s. o.	s. o.
Fonds – Série F *	16,3 %	s. o.	s. o.	s. o.
Indice de référence	21,8 %	s. o.	s. o.	s. o.
Fonds – Série FP1 *	16,8 %	s. o.	s. o.	s. o.
Indice de référence	21,8 %	s. o.	s. o.	s. o.

* Les parts de séries A, B, F et FP1 ont été émises le 26 septembre 2016.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2017

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Bank of America Corp.	4,6 %
Wal-Mart Stores Inc.	3,8 %
JPMorgan Chase & Co.	3,6 %
Pfizer Inc.	3,5 %
American Express Co.	3,4 %
Philip Morris International Inc.	3,4 %
Wells Fargo & Co.	3,4 %
BP PLC	3,4 %
DowDuPont Inc.	3,2 %
Johnson & Johnson	3,2 %
Phillips66	3,0 %
Verizon Communications Inc.	2,9 %
Stanley Black & Decker Inc.	2,8 %
Merck & Co. Inc.	2,9 %
State Street Corp.	2,8 %
Loews Corp.	2,8 %
Tyco International Plc	2,7 %
United Technologies Corp.	2,6 %
Entergy Corp.	2,4 %
Altria Group Inc.	2,4 %
Qualcomm Inc.	2,4 %
AT&T Inc.	2,3 %
Occidental Petroleum Corp.	2,3 %
Raytheon Co.	2,1 %
Southwest Airlines Co.	2,1 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services financiers	24,3 %
Produits industriels	17,9 %
Énergie	12,7 %
Soins de santé	11,7 %
Biens de consommation de base	10,8 %
Services de télécommunication	5,2 %
Technologie de l'information	4,7 %
Matières	4,6 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,8 %
Services publics	2,4 %
Immobilier	1,2 %
Trésorerie et autres éléments de l'actif net	0,7 %

Le Fonds ne détenait aucune position à découvert au 31 décembre 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.