

Fonds avantage et revenu Leith Wheeler

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
31 décembre 2024



Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais 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 au www.leithwheeler.com ou le site de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à procurer aux investisseurs un revenu mensuel relativement stable et avantageux sur le plan fiscal, avec un potentiel de croissance à long terme par la plus-value et la croissance des dividendes. Le Fonds tire son revenu de la répartition de ses placements principalement entre des titres à revenu fixe, des actions privilégiées et des actions donnant droit à des dividendes. Il investit essentiellement dans un éventail de titres canadiens et peut également investir dans des titres étrangers. Il investit également dans un éventail de sociétés et n'est pas contraint par la capitalisation boursière ou le secteur d'activité, bien que la diversification du portefeuille reste un critère important dans la sélection de ses titres. Dans des circonstances normales, le fonds conservera son portefeuille intégralement investi, autant que possible.

Dans l'ensemble du Fonds, les placements en titres à revenu fixe représenteront entre 30 % et 70 %, les actions canadiennes, entre 15 % et 50 %, les actions étrangères, entre 0 % et 25 %, les actions privilégiées, entre 0 % et 25 %, les créances hypothécaires, entre 0 % et 10 %, et la trésorerie et les autres actifs nets, entre 0 % et 5 %. Les titres à revenu fixe et les actions privilégiées procureront un revenu et présenteront un risque plus faible, et les actions ordinaires offriront des possibilités de dividendes et de gains en capital. Les investisseurs participeront à un portefeuille géré de façon professionnelle pour lequel des gestionnaires de portefeuille expérimentés prendront des décisions précises en matière de sélection de titres et de composition de l'actif.

Risques

Les risques généraux inhérents à un placement dans le Fonds sont présentés dans le prospectus simplifié du Fonds. Aucun changement significatif ayant une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au Fonds pendant l'exercice.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 6,3 % en 2024 pour s'établir à 53,4 millions de dollars, comparativement à 57,0 millions de dollars à la fin de 2023. Une tranche de 6,0 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 9,6 millions de dollars, aux sorties nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le rendement de la série A du Fonds avantage et revenu s'est établi à +12,6 %, compte non tenu des frais. La série F a enregistré un rendement de +11,6 %, compte tenu des frais.

La Banque du Canada a maintenu sa politique de réduction des taux d'intérêt, les ramenant à 3,25 %, en effectuant une série de baisses consécutives en juin (dont deux baisses consécutives de 0,50 %). Le ralentissement de la croissance économique et de l'inflation sont les raisons invoquées. À la mi-décembre, la Banque du Canada a indiqué qu'elle pourrait ralentir le rythme du cycle d'assouplissement, étant donné que le taux directeur se rapproche maintenant d'un niveau correspondant au ralentissement de la croissance économique et du marché du travail.

Au cours de l'année écoulée, nous avons réduit l'exposition du Fonds aux obligations de sociétés. La prime de risque des obligations de sociétés par rapport aux obligations d'État, ou l'« écart », s'est considérablement réduit et se situe actuellement à son niveau le plus bas depuis dix ans. Bien que nous maintenions une surpondération des obligations de sociétés, la position combinée du Fonds dans les produits de tous les types d'écarts (obligations provinciales, municipales et de sociétés) est proche de la neutralité.

Vers la fin de l'exercice, les écarts de taux sur le marché des titres à rendement élevé ont atteint un creux de 1,9 % avant de terminer l'exercice à 2,3 %. Les taux de défaillance prévus des prêts bancaires et des obligations à rendement élevé sont inférieurs aux moyennes à long terme. La surpondération et la sélection des titres dans les secteurs des métaux et des mines et des services publics, ainsi que la sous-pondération dans les secteurs du commerce de détail et des loisirs, ont contribué au rendement du portefeuille, alors que la sélection des titres dans les secteurs des médias et des télécommunications lui a nuí. Le Fonds continue de privilégier les obligations à rendement élevé à taux fixe plutôt que les prêts bancaires.

Le portefeuille d'actions privilégiées a progressé de 29,3 % avant les frais en 2024, surclassant le gain de 24,7 % de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX. Nous maintenons la surpondération dans les services publics et la sous-pondération dans l'immobilier et les services financiers.

Les actions canadiennes ont dégagé un rendement positif en 2024, soit 15,1 % pour l'année, mais ont été à la traîne de l'indice composé de dividendes S&P/TSX, qui a augmenté de 19,8 %. Les secteurs des produits de consommation discrétionnaire et des soins de santé ont contribué positivement au rendement du Fonds, tandis que les secteurs des technologies de l'information et des produits industriels ont nuí au rendement au cours de l'année.

Événements récents

En janvier 2025, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur à 3,0 %. L'indice de dividendes composé S&P/TSX a affiché un rendement de +3,1 %, l'indice des obligations de sociétés à court terme FTSE Canada, de +0,9 % et l'indice des obligations de sociétés à moyen terme FTSE Canada, de +1,3 % pour le mois.

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 en valeurs du Fonds et est chargée des activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion en contrepartie de la gestion du portefeuille de placements du Fonds.

Au 31 décembre 2024, le Fonds détenait 1 175 689 parts de série A du Fonds canadien de dividendes Leith Wheeler, 188 495 parts de série A du Fonds multi-crédit Leith Wheeler et 541 222 parts de série A du Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler, qui sont des fonds sous gestion commune.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a reçu des distributions d'environ 856 000 \$ du Fonds canadien de dividendes Leith Wheeler, de 123 000 \$ du Fonds multi-crédit Leith Wheeler et de 231 000 \$ du Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler.

Frais de gestion et frais d'administration

Les frais de gestion et les frais d'administration de chaque série du Fonds sont payables au gestionnaire et calculés selon les pourcentages annuels suivants de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, compte non tenu de la TPS/TVH. Les frais d'administration s'appliquent depuis le 1^{er} novembre 2023. Avant cette date, il n'y avait aucuns frais d'administration. Aucun changement n'a été apporté aux frais de gestion en 2023 et en 2024.

Frais	Série A	Série F
Frais de gestion	*	0,70 %
Frais d'administration	0,02 %	0,10 %

* Les porteurs de parts de la série A paient des frais de gestion négociés

Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée (le « gestionnaire ») ne verse pas, directement ou indirectement, de frais, de commissions de vente ou de commissions de suivi, pas plus que nous offrons des avantages non monétaires aux courtiers inscrits pour le placement des parts du Fonds. Si un courtier vous impose une commission ou des frais, cette question relève de vous et du courtier.

Faits saillants financiers**Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers pour les cinq dernières années ou pour les périodes, depuis la création du Fonds. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Série A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	11,61 \$	11,02 \$	12,23 \$	11,37 \$	11,18 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,50	0,50	0,49	0,36	0,56
Total des charges	(0,01)	(0,02)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,27	(0,09)	(0,11)	0,22	(0,08)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,67	0,71	(1,08)	0,74	0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,43	1,10	(0,70)	1,32	0,64
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,26)	(0,28)	(0,26)	(0,19)	(0,20)
Provenant des dividendes	(0,20)	(0,18)	(0,20)	(0,17)	(0,21)
Provenant des gains en capital	-	-	-	(0,11)	-
Remboursement de capital	-	(0,04)	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,46)	(0,50)	(0,46)	(0,47)	(0,41)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	12,58 \$	11,61 \$	11,02 \$	12,23 \$	11,37 \$

Série B ³⁾	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	s.o.	11,50 \$	12,52 \$	11,62 \$	11,35 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	s.o.	0,53	0,75	0,38	0,09
Total des charges	s.o.	(0,03)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	s.o.	(0,09)	(0,18)	0,23	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	s.o.	(0,09)	(1,64)	0,78	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	s.o.	0,32	(1,17)	1,29	(0,01)
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	s.o.	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,08)
Provenant des dividendes	s.o.	(0,06)	(0,10)	(0,16)	(0,17)
Provenant des gains en capital	s.o.	-	-	(0,11)	-
Remboursement de capital	s.o.	(0,01)	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	s.o.	(0,12)	(0,15)	(0,34)	(0,25)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	s.o.	-	11,50 \$	12,52 \$	11,62 \$

Faits saillants financiers (suite)

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

Série F	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	10,77 \$	10,25 \$	11,35 \$	10,58 \$	10,38 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,47	0,46	0,49	0,33	0,30
Total des charges	(0,11)	(0,02)	(0,08)	(0,09)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,26	(0,08)	(0,11)	0,20	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,60	0,56	(1,07)	0,68	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,22	0,92	(0,77)	1,12	0,31
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,18)	(0,21)	(0,15)	(0,11)	(0,10)
Provenant des dividendes	(0,15)	(0,14)	(0,17)	(0,17)	(0,18)
Provenant des gains en capital	-	-	-	(0,10)	-
Remboursement de capital	-	(0,04)	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,33)	(0,39)	(0,32)	(0,38)	(0,28)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	11,67 \$	10,77 \$	10,25 \$	11,35 \$	10,58 \$

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 pertinente. 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) La série B a été abandonnée en date du 4 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires

Série A	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	43 332	46 183	44 135	42 868	39 424
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	3 444	3 979	4 005	3 506	3 466
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,02	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	0,02	0,06	0,05	0,04	0,04
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	-	0,02	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	64,49	63,73	81,11	56,79	99,60
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	12,58	11,61	11,02	12,23	11,37

Série B ⁵⁾	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	s.o.	s.o.	7 097	16 866	18 433
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	s.o.	s.o.	617	1 347	1 586
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	s.o.	s.o.	0,85	0,85	0,85
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	s.o.	s.o.	0,90	0,89	0,89
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	s.o.	s.o.	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	s.o.	s.o.	81,11	56,79	99,60
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	s.o.	s.o.	11,50	12,52	11,62

Série F	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	10 068	10 777	10 574	10 576	8 372
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	863	1 001	1 032	932	791
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,91	0,78	0,76	0,76	0,75
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	0,91	0,84	0,81	0,80	0,79
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	-	0,02	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	64,49	63,73	81,11	56,79	99,60
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	11,67	10,77	10,25	11,35	10,58

- 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 liquidative moyenne quotidienne 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 liquidative moyenne quotidienne 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 d'opération 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.
- 5) La série B a été abandonnée en date du 4 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Rendement antérieur

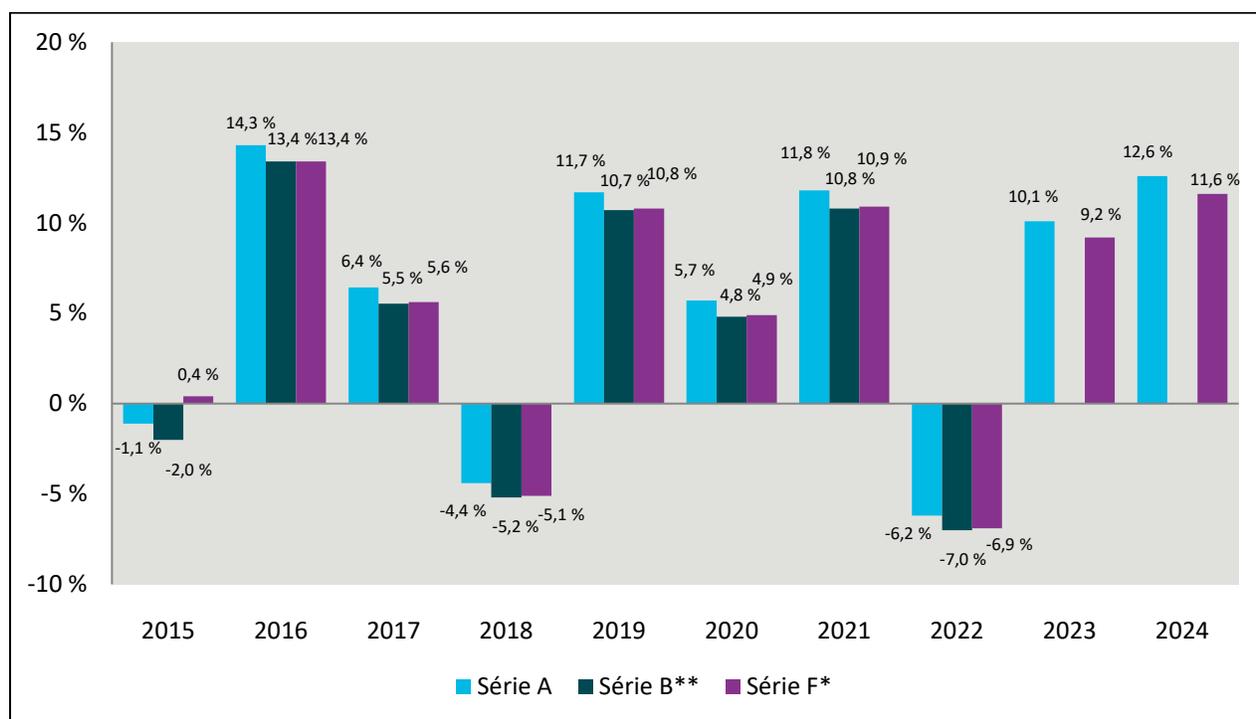
Renseignements généraux

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 déçu à la clôture de chaque exercice.



* Les parts de série F ont été créées le 10 septembre 2015. Rendement non annualisé pour la période du 10 septembre 2015 au 31 décembre 2015.

** La série B a été abandonnée en date du 4 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

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 et F) avec celui d'un indice de référence mixte pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. L'indice de référence mixte (l'« indice de référence ») est composé à 32,5 % de l'indice des obligations de société à court terme FTSE Canada, à 32,5 % de l'indice des obligations de société à moyen terme FTSE Canada et à 35 % de l'indice de dividendes composé S&P/TSX. Chacun de ces indices sert de substitut pour mesurer le rendement des catégories d'actifs connexes. L'indice des obligations de société à court terme FTSE Canada mesure le rendement global des obligations ayant une échéance de 5 ans ou moins. L'indice des obligations de société à moyen terme FTSE Canada mesure le rendement global des obligations ayant une échéance de 5 ans à 10 ans. L'indice de dividendes composé S&P/TSX mesure le rendement global des actions canadiennes donnant droit à des dividendes qui font partie de l'indice composé S&P/TSX et qui offrent des rendements en dividendes annuels positifs. Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de ces indices généraux est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent document.

Pour les exercices clos les 31 décembre	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds – Série A *	12,6 %	5,2 %	6,6 %	5,8 %
Indice de référence***	11,9 %	5,0 %	6,0 %	5,3 %
Fonds – Série B*/****	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Indice de référence***	11,9 %	5,0 %	6,0 %	s.o.
Fonds – Série F **	11,6 %	4,3 %	5,7 %	s.o.
Indice de référence***	11,9 %	5,0 %	6,0 %	s.o.

* Les parts de série A ont été créées le 21 décembre 2010 et les parts de série B, le 23 décembre 2010.

** Les parts de série F ont été créées le 10 septembre 2015.

*** En date du 1^{er} avril 2021, le Fonds a officiellement adopté un indice de référence du rendement des placements, que vous pouvez utiliser pour évaluer le rendement relatif de vos placements par rapport à un ensemble d'indices publiés. Nous avons choisi un indice de référence mixte personnalisé qui présente des catégories d'actifs ainsi que des caractéristiques de risque et de rendement semblables à celles du Fonds. Toutefois, les caractéristiques de l'indice de référence ne correspondront pas à celles du Fonds en raison de notre gestion active du Fonds. L'indice de référence sera présenté rétroactivement pour vous aider à mieux évaluer le rendement passé du Fonds.

**** La série B a été abandonnée en date du 4 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds canadien de dividendes Leith Wheeler - série A	34,9 %
Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler - série A	10,1 %
Fonds multi-crédit Leith Wheeler - série A	3,1 %
Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,06 %, 06/12/2034	1,8 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,85 %, 02/11/2026	1,5 %
TELUS Corporation, rachetables, 2,85 %, 13/11/2031	1,4 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,4 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetables, 4,90 %, 12/06/2034	1,0 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série M, rachetables, 3,53 %, 11/06/2029	0,9 %
Bell Canada, rachetables, 2,50 %, 14/05/2030	0,9 %
Inter Pipeline Limited, rachetables, 6,59 %, 09/02/2034	0,8 %
Dollarama Inc., rachetables, 2,44 %, 09/07/2029	0,8 %
Banque Royale du Canada, 1,83 %, 31/07/2028	0,8 %
JPMorgan Chase & Company, taux variable, rachetables, 1,90 %, 05/03/2028	0,7 %
Banque Nationale du Canada, taux variable, rachetables, 1,57 %, 18/08/2026	0,7 %
Hyundai Capital Canada Inc., série A, rachetables, 2,01 %, 12/05/2026	0,6 %
Fonds de placement immobilier Allied Properties, série H, rachetables, 1,73 %, 12/02/2026	0,6 %
North West Redwater Partnership/NWR Financing Company Limited, série H, rachetables, 4,15 %, 01/06/2033	0,6 %
Banque canadienne de l'Ouest, 4,27 %, 08/02/2027	0,6 %
Les Compagnies Loblaw Limitée, rachetables, 2,28 %, 07/05/2030	0,6 %
Brookfield Infrastructure Finance ULC, rachetables, 4,19 %, 11/09/2028	0,6 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,80 %, 24/09/2029	0,6 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série P, rachetables, 2,85 %, 21/05/2027	0,6 %
407 International Inc., rachetables, 3,43 %, 01/06/2033	0,5 %
TransCanada PipeLines Limited, rachetables, 2,97 %, 09/06/2031	0,5 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	50,5 %
Fonds sous-jacents	48,1 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,4 %

Le Fonds ne détenait aucune position à découvert au 31 décembre 2024.

L'aperçu 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.