

Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone Leith Wheeler

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



Quiet Money.®

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 rendement des placements à long terme supérieur en investissant essentiellement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires et de titres apparentés à des actions d'émetteurs canadiens, tout en excluant les sociétés qui exercent une activité importante dans le secteur des combustibles fossiles.

Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée (le « gestionnaire ») utilise une approche axée sur la valeur pour sélectionner les titres, en appliquant une analyse fondamentale ascendante à toutes les décisions de placement. Notre objectif de placement est de protéger le capital de nos clients tout en offrant une croissance supérieure des placements, peu importe la conjoncture économique. Nous cherchons à investir dans des sociétés robustes dirigées par des équipes de direction fortes qui peuvent composer avec des conditions de marché variables.

Le Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone (CCCE) suit le même processus de placement que notre principal Fonds d'actions canadiennes. Dans ce processus, nous intégrons les questions environnementales, sociales et de gouvernance à notre analyse ascendante des actions. Le fonds CCCE ajoute une couche d'analyse supplémentaire dans laquelle les sociétés dont plus de 30 % des revenus provenant d'activités liées aux combustibles fossiles sont éliminées du portefeuille. Plus précisément, les sociétés sont exclues si elles tirent plus de 30 % de leurs revenus des activités suivantes :

- l'extraction et la vente de combustibles fossiles ou les redevances provenant de tiers qui exercent de telles activités;
- les services (y compris le transport et le raffinage) fournis aux sociétés qui participent à l'extraction ou à la vente de combustibles fossiles;
- la vente d'énergie produite par la consommation de combustibles fossiles.

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 7,3 % en 2024 pour s'établir à 98,5 millions de dollars, comparativement à 106,3 millions de dollars à la fin de 2023. Une tranche de 14,4 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 22,2 millions de dollars, aux sorties nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la série A du Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone (CCCE) a augmenté de 16,0 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 14,6 %, compte tenu des frais. L'indice S&P/TSX 60 zéro combustibles fossiles (l'« indice TSX 60 zéro combustibles fossiles ») a augmenté de 21,7 % au cours de la même période.

Au premier trimestre, le Fonds a dégagé des rendements positifs et supérieurs à celui de l'indice TSX 60 zéro combustibles fossiles. Le rendement est principalement attribuable à une sélection judicieuse des titres dans les secteurs des matières et des technologies de l'information, ainsi qu'à une surpondération stratégique dans le secteur des produits industriels et à une sous-pondération dans le secteur des services de communication. La sélection des titres dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire et des produits de consommation de base a nui au rendement.

La sélection judicieuse des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et de l'énergie a contribué aux rendements au deuxième trimestre, tandis que la sous-pondération des matières a nui au rendement. Les marchés des actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets au deuxième trimestre, mais les gains les plus importants ont été concentrés dans quelques titres de sociétés à grande capitalisation qui ont tiré parti de l'exposition à l'intelligence artificielle.

Au cours du troisième trimestre, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice TSX 60 zéro combustibles fossiles en raison d'une surpondération dans le secteur des produits industriels, qui a été quelque peu compensée par une solide sélection des titres au sein de ce secteur. En outre, la décision de ne pas détenir Shopify et le manque d'exposition aux titres aurifères ont également nui au rendement.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice TSX 60 zéro combustibles fossiles au cours du quatrième trimestre, principalement parce qu'il ne détenait pas Shopify. Le rendement a également souffert de la faiblesse de nos placements dans le secteur des produits industriels, mais la surpondération et la sélection judicieuse des titres dans le secteur des services financiers, ainsi que la sous-pondération dans le secteur des matières, ont contribué au rendement relatif.

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

Événements récents

Le 1er septembre 2024, le nom anglais de l'indice (de rendement global) S&P/TSX 60 zéro combustibles fossiles (S&P/TSX 60 Fossil Fuel Free Total Return) a changé pour devenir S&P/TSX 60 Fossil Fuel Reserves Free (Total Return). La méthodologie de l'indice lui-même n'a pas changé.

L'indice S&P/TSX 60 zéro combustibles fossiles a enregistré un rendement de +4,4 % en janvier 2025.

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.

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	*	0,95 %
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.

Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone **Leith Wheeler**

31 décembre 2024

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⁾	14,31 \$	12,88 \$	14,22 \$	12,00 \$	11,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,38	0,34	0,35	0,33
Total des charges	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,15	0,22	0,03	0,45	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,74	1,21	(1,31)	2,21	0,91
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	2,28	1,80	(0,94)	3,01	1,34
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Provenant des dividendes	(0,40)	(0,34)	(0,32)	(0,34)	(0,31)
Provenant des gains en capital	(0,24)	(0,06)	(0,04)	(0,45)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,65)	(0,41)	(0,37)	(0,79)	(0,44)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	15,92 \$	14,31 \$	12,88 \$	14,22 \$	12,00 \$

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.	12,92 \$	14,27 \$	12,04 \$	11,31 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	s.o.	0,38	0,41	0,34	(0,92)
Total des charges	s.o.	(0,01)	(0,20)	(0,20)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	s.o.	0,22	0,03	0,45	(0,29)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	s.o.	0,24	(1,56)	2,19	(2,49)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	s.o.	0,83	(1,32)	2,78	(3,98)
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	s.o.	-	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	(0,04)	(0,15)	(0,13)	(0,04)
Provenant des gains en capital	s.o.	-	(0,04)	(0,45)	(0,12)
Remboursement de capital	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	s.o.	(0,04)	(0,19)	(0,58)	(0,16)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	s.o.	-	12,92 \$	14,27 \$	12,04 \$

Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone **Leith Wheeler**

31 décembre 2024

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⁾	14,21 \$	12,78 \$	14,14 \$	11,96 \$	11,38 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,38	0,32	0,34	0,42
Total des charges	(0,18)	(0,01)	(0,14)	(0,14)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,11	0,22	0,03	0,44	0,13
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,79	1,06	(1,23)	2,14	1,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	2,12	1,65	(1,02)	2,78	1,70
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Provenant des dividendes	(0,20)	(0,24)	(0,23)	(0,23)	(0,22)
Provenant des gains en capital	(0,74)	-	(0,04)	(0,45)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,95)	(0,25)	(0,27)	(0,68)	(0,35)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	15,32 \$	14,21 \$	12,78 \$	14,14 \$	11,96 \$

- 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 27 juin 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone **Leith Wheeler**

31 décembre 2024

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⁾	94 471	103 486	94 536	88 157	69 111
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	5 936	7 232	7 337	6 202	5 761
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,02	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge (en %)	0,02	0,03	0,03	0,03	0,05
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,02	0,02	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	13,30	13,33	9,81	16,81	14,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	15,92	14,31	12,88	14,22	12,00

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.	439	475	382
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	s.o.	s.o.	34	33	32
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	s.o.	s.o.	1,49	1,49	1,48
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge (en %)	s.o.	s.o.	1,52	1,52	1,53
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	s.o.	s.o.	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	s.o.	s.o.	9,81	16,81	14,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	s.o.	s.o.	12,92	14,27	12,04

Série F	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	4 013	2 767	1 892	1 542	913
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	262	195	148	109	76
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,17	1,08	1,02	1,05	1,03
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge (en %)	1,17	1,11	1,05	1,08	1,08
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,02	0,02	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	13,30	13,33	9,81	16,81	14,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	15,32	14,21	12,78	14,14	11,96

- 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 27 juin 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone **Leith Wheeler**

31 décembre 2024

Rendement antérieur

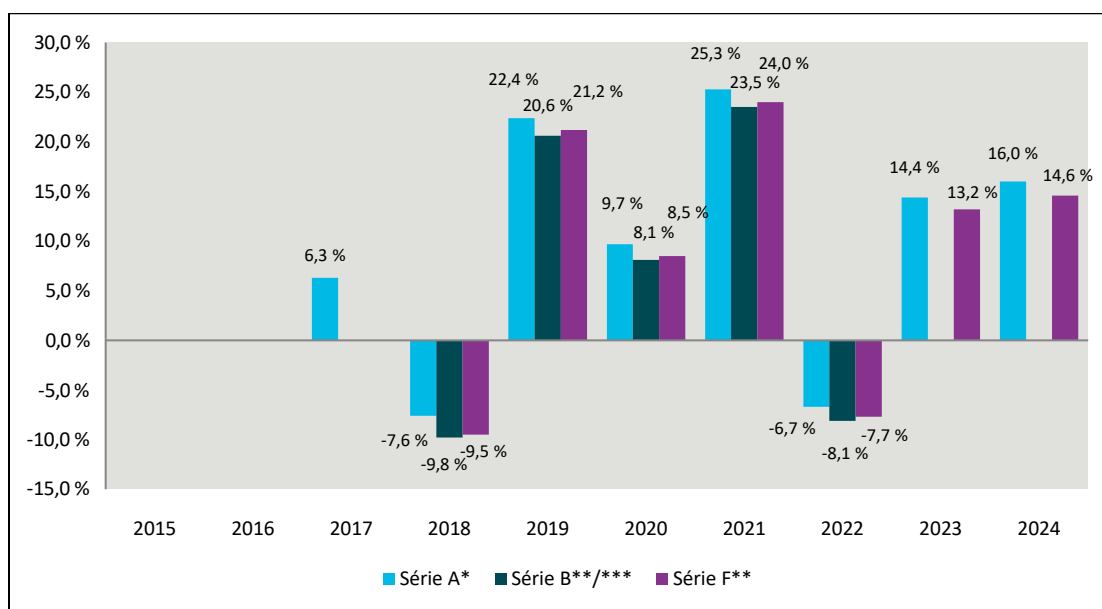
Renseignements généraux

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 série A ont été créées le 27 septembre 2017. Rendement non annualisé pour la période du 27 septembre 2017, date de création, au 31 décembre 2017.

** Les parts de série B et de série F ont été créées le 27 septembre 2017, mais elles n'ont pas été offertes aux termes d'un prospectus simplifié avant le 25 mai 2018. Rendement non annualisé pour la période du 25 mai 2018 au 31 décembre 2018.

*** La série B a été abandonnée en date du 27 juin 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone **Leith Wheeler**

31 décembre 2024

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 de l'indice (de rendement global) S&P/TSX 60 zéro combustibles fossiles, dans chaque cas pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. L'indice (de rendement global) S&P/TSX 60 zéro combustibles fossiles mesure le rendement des sociétés comprises dans l'indice S&P/TSX 60, à l'exclusion des sociétés dont l'empreinte carbone relative est la plus importante. Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence 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*	16,0 %	7,4 %	11,2 %	s.o.
Indice de référence	21,7 %	7,2 %	11,0 %	s.o.
Fonds – Série B **/**	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Indice de référence	21,7 %	7,2 %	11,0 %	s.o.
Fonds – Série F **	14,6 %	6,2 %	10,0 %	s.o.
Indice de référence	21,7 %	7,2 %	11,0 %	s.o.

* Les parts de série A ont été créées le 27 septembre 2017.

** Les parts de série B et de série F ont été créées le 27 septembre 2017, mais elles n'ont pas été offertes aux termes d'un prospectus simplifié avant le 25 mai 2018.

*** La série B a été abandonnée en date du 27 juin 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone **Leith Wheeler**

31 décembre 2024

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	9,1 %
Toromont Industries Limited	6,8 %
Constellation Software Inc.	6,2 %
La Banque Toronto-Dominion	5,7 %
Brookfield Corporation	5,1 %
Banque de Montréal	4,9 %
CGI Inc., catégorie A	4,1 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,0 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,9 %
Waste Connections Inc.	3,7 %
Metro Inc., catégorie A	3,6 %
Saputo Inc.	3,0 %
Hydro One Limited	2,9 %
Société financière Definity	2,9 %
Open Text Corporation	2,8 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,7 %
Onex Corporation	2,6 %
iA Société financière inc.	2,6 %
Rogers Communications Inc., catégorie B	2,3 %
Finning International Inc.	2,2 %
Société Financière Manuvie	2,2 %
Intact Corporation Financière	2,1 %
Groupe TMX Limitée	1,9 %
CAE inc.	1,8 %
Fonds de placement immobilier First Capital	1,8 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services financiers	45,9 %
Produits industriels	19,1 %
Technologies de l'information	14,4 %
Produits de consommation de base	6,6 %
Services de communication	3,6 %
Immobilier	3,1 %
Services publics	2,9 %
Produits de consommation discrétionnaire	2,0 %
Matières	1,9 %
Trésorerie et autres actifs nets	0,5 %

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.