

États financiers intermédiaires du (non audité)

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

États financiers intermédiaires non audités pour le semestre clos le 30 juin 2025

Les états financiers intermédiaires non audités ci-joints ont été établis par le gestionnaire, Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée. Le gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation des états financiers du Fonds et de l'établissement de contrôles internes à l'égard du processus de présentation de l'information financière.

Les états financiers intermédiaires non audités comprennent les états de la situation financière, les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net, les tableaux des flux de trésorerie, les notes afférentes aux états financiers et l'inventaire du portefeuille. Ces états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

Ces états financiers intermédiaires non audités ne comprennent pas le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds portant sur le fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire de ce rapport intermédiaire, il est possible d'en obtenir un gratuitement, sur demande, en composant le numéro sans frais 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.sedarplus.ca. Des exemplaires des états financiers annuels ou du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds peuvent également être obtenus gratuitement par l'un ou l'autre des moyens indiqués ci-dessus.

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.

Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée

« James F. Gilliland »
Président et chef de la direction

« Cecilia Wong »
Chef des finances

28 août 2025

Information sur l'examen effectué par les auditeurs

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été examinés par les auditeurs externes des Fonds.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

États de la situation financière (non audité)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs			
Trésorerie		2 910 \$	554 \$
Montants à recevoir des courtiers		6 976	65
Intérêts et dividendes à recevoir		2 581	2 579
Souscriptions à recevoir		7	-
Contrats de change à terme à recevoir		2 211	-
Placements à la juste valeur		174 491	182 422
		189 176	185 620
Passifs			
Montants à payer à des courtiers		5 795	6 932
Frais de gestion à payer		7	2
Frais d'administration à payer		4	3
Distributions à verser		108	-
Rachats à payer		148	-
Contrats de change à terme à payer		468	1 541
		6 530	8 478
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		182 646 \$	177 142 \$
Constitué de ce qui suit :			
Série A		173 945 \$	175 444 \$
Série F		8 701	1 698
		182 646 \$	177 142 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :			
Série A		8,94 \$	8,91 \$
Série F		9,05	8,94

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration de
Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée,
en sa qualité de gestionnaire.

« James F. Gilliland » Administrateur

« Jonathon D. Palfrey » Administrateur

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

États du résultat global (non audité)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	Note	2025	2024
Produits			
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		5 550 \$	5 719 \$
Revenus de dividendes		89	80
Autres revenus		-	1
Variations de la juste valeur des placements et des dérivés			
Profit net réalisé (perte nette réalisée)		7 066	(3 990)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente		(6 245)	4 790
Total des produits (pertes)		6 460	6 600
Charges			
Frais de gestion	1	26	6
Frais d'administration	1	20	17
Retenue d'impôt		-	264
Commissions et coûts d'opérations		2	5
TPS/TVH		5	2
Total des charges d'exploitation		53	294
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant de l'exploitation (à l'exclusion des distributions)		6 407 \$	6 306 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant de l'exploitation (à l'exclusion des distributions) :			
Série A		6 223 \$	6 256 \$
Série F		184	50
		6 407 \$	6 306 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part découlant de l'exploitation (à l'exclusion des distributions) :			
Série A		0,32 \$	0,35 \$
Série F		0,26	0,30

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)
(en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Série A	2025	2024
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant de l'exploitation (à l'exclusion des distributions)	6 223 \$	6 256 \$
Distributions versées ou à verser aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu de placement net	(5 791)	(5 822)
Provenant des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(5 791)	(5 822)
Transactions visant des parts rachetables		
Émission de parts rachetables	5 386	12 272
Réinvestissement des distributions	5 704	5 759
Rachat de parts rachetables	(13 021)	(8 134)
Augmentation (diminution) nette découlant des transactions visant des parts rachetables	(1 931)	9 897
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 499)	10 331
Solde à l'ouverture de la période	175 444	151 385
Solde à la clôture de la période	173 945 \$	161 716 \$
Série F	2025	2024
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant de l'exploitation (à l'exclusion des distributions)	184 \$	50 \$
Distributions versées ou à verser aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu de placement net	(166)	(46)
Provenant des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(166)	(46)
Transactions visant des parts rachetables		
Émission de parts rachetables	7 189	316
Réinvestissement des distributions	40	35
Rachat de parts rachetables	(244)	(83)
Augmentation (diminution) nette découlant des transactions visant des parts rachetables	6 985	268
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 003	272
Solde à l'ouverture de la période	1 698	1 346
Solde à la clôture de la période	8 701 \$	1 618 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)
(en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant de l'exploitation (à l'exclusion des distributions)	6 407 \$	6 306 \$
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur les placements et les dérivés	(7 066)	3 990
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	6 245	(4 790)
Produit de la vente de placements	225 631	208 137
Acquisition de placements	(228 211)	(219 067)
Intérêts reçus	(4)	(251)
Dividendes à recevoir	2	1
Autres charges à payer et autres passifs	6	-
	3 010	(5 674)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 568	12 578
Paievements au rachat de parts rachetables	(13 117)	(8 246)
Distribution aux porteurs de parts, déduction faite des réinvestissements	(105)	(74)
	(654)	4 258
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 356	(1 416)
Trésorerie à l'ouverture de la période	554	557
Trésorerie à la clôture de la période	2 910 \$	(859) \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Inventaire du portefeuille (non audité)
(en milliers de dollars)

30 juin 2025

Titre	Taux de coupon %	Échéance	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	% de l'actif net
OBLIGATIONS						
Obligations de sociétés :						
Allied Properties Real Estate Investment Trust, rachetables	4,808	24 févr. 2029	1 300 \$	1 300 \$	1 309 \$	
American Airlines Inc., rachetables	8,500	15 mai 2029	2 000	2 960	2 857	
American Airlines Inc./AA Advantage Loyalty IP Limited	5,750	20 avril 2029	1 300	1 755	1 770	
Banque de Montréal, taux variable, rachetables	7,325	26 nov. 2082	1 340	1 391	1 412	
Bombardier Inc., rachetables	6 000	15 févr. 2028	2 090	2 907	2 865	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetables	7,150	28 juill. 2082	800	834	833	
CCO Holdings LLC/Capital Corporation, rachetables	5 000	1 ^{er} févr. 2028	1 200	1 629	1 620	
Cedar Fair Limited Partnership, rachetables	5,250	15 juill. 2029	1 300	1 752	1 735	
Chemtrade Logistics Inc., rachetables	6,375	28 août 2029	1 960	1 971	2 009	
Citigroup Inc., taux variable, rachetables	4,550	3 juin 2035	1 000	1 000	1 007	
Cleveland-Cliffs Inc., rachetables	7 000	15 mars 2032	2 915	3 912	3 747	
Compass Minerals International Inc., rachetables	8 000	1 ^{er} juill. 2030	1 300	1 787	1 830	
Coty Inc./HFC Prestige Products Inc./International US LLC, rachetables	6,625	15 juill. 2030	1 500	2 102	2 091	
Crescent Energy Finance LLC, rachetables	8,375	15 janv. 2034	710	973	968	
CROWN Americas LLC, rachetables	5,875	1 ^{er} juin 2033	650	909	892	
DaVita Inc., rachetables	6,875	1 ^{er} sept. 2032	1 790	2 520	2 527	
Emera Inc., série 16-A, taux variable, rachetables	6,750	15 juin 2076	2 422	3 268	3 327	
Enerflex Limited, rachetables	9,000	15 oct. 2027	1 297	1 809	1 827	
ERO Copper Corporation, rachetables	6 500	15 févr. 2030	1 285	1 528	1 743	
First Quantum Minerals Limited, rachetables	6,875	15 oct. 2027	2 913	4 044	3 976	
First Quantum Minerals Limited, rachetables	9,375	1 ^{er} mars 2029	2 306	3 317	3 337	
Ford Motor Credit Company LLC, rachetables	7,200	10 juin 2030	635	938	910	
Ford Motor Credit Company LLC, rachetables	3,625	17 juin 2031	2 252	2 755	2 701	
Ford Motor Credit Company LLC, rachetables	7,350	6 mars 2030	1 910	2 830	2 747	
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC	5,875	15 avril 2033	2 325	3 149	3 129	
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC, rachetables	5,500	1 ^{er} mai 2028	1 200	1 628	1 626	
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC, rachetables	7,875	1 ^{er} déc. 2030	1 230	1 790	1 778	
Highwoods Realty Limited Partnership, rachetables	2,600	1 ^{er} févr. 2031	2 300	2 676	2 711	
Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC, rachetables	6,625	15 janv. 2032	2 862	3 998	3 960	
Host Hotels & Resorts Limited Partnership, rachetables	5 700	15 juin 2032	1 500	2 038	2 073	

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)
(en milliers de dollars)

30 juin 2025

Titre	Taux de coupon %	Échéance	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	% de l'actif net
OBLIGATIONS (suite)						
Obligations de sociétés : (suite)						
Inter Pipeline Limited, rachetables	6,590	9 févr. 2034	3 300 \$	3 578 \$	3 666 \$	
Inter Pipeline Limited, taux variable, rachetables	6,750	12 déc. 2054	1 325	1 326	1 322	
J2 Global Inc., rachetables	4,625	15 oct. 2030	1 300	1 619	1 654	
Macy's Retail Holdings LLC, rachetables	5,875	15 mars 2030	1 351	1 774	1 810	
Macy's Retail Holdings LLC, rachetables	4,500	15 déc. 2034	1 675	1 857	1 824	
Marriott Ownership Resorts Inc., rachetables	4,750	15 janv. 2028	2 544	3 367	3 392	
Match Group Holdings II LLC, rachetables	4,125	1 ^{er} août 2030	2 620	3 351	3 339	
Banque Nationale du Canada, taux variable, rachetables	7 500	16 nov. 2082	1 500	1 590	1 587	
New Flyer Holdings Inc., rachetables	9,250	1 ^{er} juill. 2030	1 950	2 676	2 805	
Northern Oil and Gas Inc., rachetables	8,125	1 ^{er} mars 2028	1 560	2 106	2 145	
Northern Oil and Gas Inc., rachetables	8,750	15 juin 2031	3 230	4 537	4 537	
Northriver Midstream Finance Limited Partnership, rachetables	6,750	15 juill. 2032	760	1 048	1 073	
Obsidian Energy Limited, rachetables, 11,95 %	11,950	27 juill. 2027	1 840	1 817	1 904	
Occidental Petroleum Corporation	6,450	15 sept. 2036	1 300	1 742	1 812	
Ovintiv Inc.	6 500	1 ^{er} févr. 2038	165	228	227	
Ovintiv Inc., rachetables	6,625	15 août 2037	1 300	1 750	1 820	
Permian Resources Operating LLC, rachetables	6,250	1 ^{er} févr. 2033	1 300	1 792	1 788	
Qorvo Inc., rachetables	3,375	1 ^{er} avril 2031	2 363	2 658	2 904	
Royal Caribbean Cruises Limited, rachetables	5 500	1 ^{er} avril 2028	1 245	1 725	1 718	
Seagate HDD Cayman, rachetables	8 500	15 juill. 2031	1 629	2 496	2 386	
Sleep Country Canada Inc., rachetables	6,625	28 nov. 2032	2 220	2 205	2 223	
SM Energy Company, rachetables	7,000	1 ^{er} août 2032	1 400	1 952	1 881	
Sollio Cooperative Group	6,000	3 juill. 2030	644	644	650	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Limited, taux variable, rachetables	7,625	1 ^{er} mars 2055	617	849	876	
Tamarack Valley Energy Limited, rachetables	7,250	10 mai 2027	2 552	2 438	2 597	
Teine Energy Limited, rachetables	6,875	15 avril 2029	1 871	2 413	2 545	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables	7,283	31 oct. 2082	382	385	402	
Transdigm Inc.	6,750	15 août 2028	1 600	2 300	2 228	
TransDigm Inc., rachetables	6,375	31 mai 2033	2 000	2 765	2 733	
Under Armour Inc., rachetables	7,250	15 juill. 2030	325	444	449	
United Airlines Inc., rachetables	4,375	15 avril 2026	1 300	1 777	1 760	
Vermilion Energy Inc., rachetables	7,250	15 févr. 2033	800	1 133	1 023	
Vermilion Energy Inc., rachetables	6,875	1 ^{er} mai 2030	1 565	1 987	2 051	
Wolf Midstream Canada Limited Partnership, rachetables	6 400	18 juill. 2029	1 078	1 078	1 117	
				130 877	131 565	72,0

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)
(en milliers de dollars)

30 juin 2025

Titre	Taux de coupon %	Échéance	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	% de l'actif net
OBLIGATIONS (suite)						
Prêts à terme :						
Amentum Holdings LLC, prêt à terme initial	6,823	29 sept. 2031	1 978	\$ 2 736	\$ 2 693	\$
American Airlines Inc., prêt à terme supplémentaire	7,580	7 mai 2032	550	759	755	
American Airlines Inc., prêt à terme, refixation de taux	6,522	20 avril 2028	1 925	2 772	2 610	
American Airlines Inc., prêt à terme	6,507	4 juin 2029	2 006	2 754	2 706	
Bombardier Produits Récréatifs Inc., prêt à terme prorogé	8,079	22 janv. 2031	1 185	1 598	1 615	
Charter Communications, prêt à terme	6,593	15 déc. 2031	3 483	4 922	4 755	
Hilton Grand Vacations Borrower LLC, prêt à terme initial	8,079	2 août 2028	1 489	2 135	2 030	
Marriott Ownership Resorts Inc., prêt à terme supplémentaire	7,579	1 ^{er} avril 2031	1 642	2 234	2 242	
Opal Us LLC, prêt à terme B2	7,435	23 avril 2032	1 100	1 575	1 505	
Par Petroleum LLC, prêt à terme B conforme à la première modification	9,052	28 févr. 2030	4 673	6 293	6 322	
Sandisk Corporation, prêt à terme	7,321	20 févr. 2032	1 767	2 487	2 393	
Transdigm Inc., prêt à terme	7,049	24 août 2028	3 358	4 552	4 593	
Transdigm Inc., prêt à terme	7,049	22 mars 2030	1 263	1 789	1 728	
				36 606	35 947	19,7
TOTAL DES OBLIGATIONS				167 483	\$ 167 512	\$ 91,7

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)
(en milliers de dollars)

30 juin 2025

Titre	Nombre de titres détenus	Coût	Juste valeur	% de l'actif net
ACTIONS PRIVILÉGIÉES				
Services de communication				
BCE Inc., actions privilégiées, série AK, taux variable, rachetables, perpétuelles	5 500	76 \$	95 \$	
BCE Inc., actions privilégiées, série AM, taux variable, rachetables, perpétuelles	63 000	922	1 153	
		998	1 248	0,7
Énergie				
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 13, taux variable, rachetables, perpétuelles	9 500	152	194	
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 15, taux variable, rachetables, perpétuelles	43 400	646	893	
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 9, taux variable, rachetables	1 700	36	43	
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 1, taux variable, rachetables, perpétuelles	22 100	301	431	
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 11, taux variable, rachetables, perpétuelles	15 900	250	384	
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 9, taux variable, rachetables, perpétuelles	7 700	130	160	
		1 515	2 105	1,1
Services publics				
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield Inc., actions privilégiées, série 1, taux variable, rachetables	25 800	391	558	
		391	558	0,3
TOTAL DES ACTIONS PRIVILÉGIÉES		2 904 \$	3 911 \$	2,1
TITRES DU MARCHÉ MONÉTAIRE		3 089 \$	3 068 \$	1,7
COÛTS D'OPÉRATIONS		(1)		
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		173 475 \$	174 491 \$	95,5
CONTRATS DE CHANGE À TERME				
Contrats de change à terme en dollars américains échéant en septembre 2025		-	1 743	1,0
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS			6 412	3,5
ACTIF NET			182 646 \$	100,0

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information propre au Fonds (non audité)
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

L'information propre au Fonds multi-crédit Leith Wheeler (le « Fonds ») contenue dans les présentes doit être lue parallèlement à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler » présentée après la section « Notes afférentes aux états financiers – Information propre au Fonds ».

1. 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.

Frais	Série A	Série F
Frais de gestion	*	0,80 %
Frais d'administration	0,02 %	0,10 %

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

2. Retenue d'impôt à la source et autres impôts

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds peuvent être assujettis à une retenue d'impôt imposée par le pays d'origine. Au cours de la période, les taux de retenues d'impôt à la source se situaient entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % au 31 décembre 2024).

Le Fonds dispose de pertes en capital d'environ 11 298 000 \$ (11 298 000 \$ au 31 décembre 2024) pouvant servir à réduire les gains en capital d'exercices futurs. Le Fonds dispose de pertes autres qu'en capital de néant (néant au 31 décembre 2024) pouvant servir à réduire le montant net des gains en capital ou autres qu'en capital réalisés au cours d'exercices futurs.

3. Parts rachetables

Les transactions suivantes ont porté sur les parts rachetables du Fonds au cours des périodes closes les 30 juin 2025 et 2024 :

	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Émissions au cours de la période	Émissions au réinvestissement des distributions	Rachats au cours de la période	Parts en circulation à la clôture de la période
Série A					
2025	19 680	600	642	(1 459)	19 463
2024	17 261	1 373	651	(907)	18 378
Série F					
2025	190	794	5	(27)	962
2024	153	35	4	(9)	183

4. Gestion du risque financier

L'objectif du Fonds est de réaliser un revenu d'intérêts et un potentiel de plus-value à long terme en investissant essentiellement dans des titres de créance de sociétés.

Le Fonds est exposé à divers types de risques financiers liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et au marché dans lequel il investit. Ces risques comprennent le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, qui comprend le risque de change et l'autre risque de prix.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information propre au Fonds (non audité)
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

4. Gestion du risque financier (suite)

Une analyse détaillée des risques auxquels le Fonds est exposé est présentée à la note 6, sous « Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler ». Les risques financiers propres au Fonds sont examinés plus en détail ci-dessous.

a) Risque de crédit

La majeure partie du risque de crédit auquel le Fonds est exposé est concentrée dans les titres de créance. Le risque de crédit lié aux autres instruments financiers n'est pas considéré comme important. Aux 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, le Fonds investissait également dans des titres de créance ayant reçu les notations de crédit suivantes :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Notations :		
AAA	-	-
AA	-	1,0 %
A	-	-
BBB	21,7 %	20,8 %
Inférieure à BBB	78,3 %	78,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

b) Risque de liquidité

Les parts rachetables du Fonds sont payables à vue. Les passifs dérivés du Fonds échoient en deçà d'un délai de trois mois suivant la clôture de la période du Fonds. Les autres passifs du Fonds échoient en deçà d'un délai de douze mois suivant la clôture de la période du Fonds.

c) Risque de marché

i) Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, en fonction de l'échéance des placements au :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Échéance	% du total des titres de créance	% du total des titres de créance
Moins de 1 an	1,1 %	-
1 à 5 ans	42,9 %	34,7 %
5 à 10 ans	47,9 %	54,0 %
Plus de 10 ans	8,1 %	11,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information propre au Fonds (non audité)
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

4. Gestion du risque financier (suite)

c) Risque de marché (suite)

i) Risque de taux d'intérêt (suite)

Le gestionnaire a déterminé qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 1 % est raisonnablement possible, compte tenu de la conjoncture économique dans laquelle le Fonds exerce ses activités. Aux 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 %, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 6 083 000 \$ et 7 077 000 \$, respectivement. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

ii) Risque de change

À la date de clôture, la valeur comptable des actifs financiers nets et des passifs financiers nets du Fonds libellés en monnaies étrangères, exprimée en dollars canadiens et en pourcentage de l'actif net, s'établissait comme suit :

	Exposition aux monnaies étrangères		Pourcentage de l'actif net	
	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dollar américain	152 207 \$	145 863 \$	83,3 %	82,3 %

Aux 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les monnaies étrangères, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 1 522 000 \$ et 1 459 000 \$, respectivement. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix le plus important auquel le Fonds est exposé découle du placement dans des titres de capitaux propres, tant directement qu'indirectement par l'intermédiaire de titres détenus dans des fonds de placement sous-jacents. Aux 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, si les indices diversifiés et de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 196 000 \$ et 230 000 \$, respectivement. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et les écarts pourraient être significatifs.

5. Juste valeur des instruments financiers

Une analyse générale de l'évaluation de la juste valeur du Fonds est présentée à la note 7, sous « Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler ».

a) Hiérarchie des justes valeurs – instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant analyse les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture en fonction du niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information propre au Fonds (non audité)
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

5. Juste valeur des instruments financiers (suite)

a) Hiérarchie des justes valeurs – instruments financiers évalués à la juste valeur (suite)

Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessous sont récurrentes.

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	- \$	167 512 \$	- \$	167 512 \$
Actions privilégiées	3 911	-	-	3 911
Titres du marché monétaire	-	3 068	-	3 068
Contrats de change à terme	-	(1 743)	-	(1 743)
	3 911 \$	168 837 \$	- \$	172 748 \$
31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations	- \$	171 342 \$	- \$	171 342 \$
Actions privilégiées	4 605	-	-	4 605
Titres du marché monétaire	-	6 475	-	6 475
Contrats de change à terme	-	(1 541)	-	(1 541)
	4 605 \$	176 276 \$	- \$	180 881 \$

En 2025 et 2024, aucun instrument financier n'a été transféré entre les trois niveaux.

La valeur comptable de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds se rapproche de la juste valeur en raison du fait qu'elles sont évaluées au prix de rachat et sont classées au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

6. Transactions avec des parties liées

Au 30 juin 2025, le Fonds avantage de sociétés Leith Wheeler détenait 1 228 951 parts de série A (1 169 646 au 31 décembre 2024), le Fonds avantage et revenu Leith Wheeler détenait 194 925 parts de série A (188 495 au 31 décembre 2024) et le Leith Wheeler Private Asset Fund LP détenait 1 798 554 parts de série A (1 566 380 au 31 décembre 2024) du Fonds, qui sont des fonds sous gestion commune. Ensemble, les titres détenus représentent 15,8 % (14,7 % au 31 décembre 2024) du présent Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions d'environ 693 000 \$ (706 000 \$ en 2024) à ces porteurs de parts.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

1. Entités présentant l'information financière

Les Fonds d'investissement Leith Wheeler (individuellement, « un Fonds », et collectivement, « les Fonds ») sont des émetteurs assujettis canadiens et se composent des Fonds suivants :

Fonds	Date d'établissement
Fonds équilibré Leith Wheeler	22 septembre 1987
Fonds canadien de dividendes Leith Wheeler	21 décembre 2010
Fonds d'actions canadiennes Leith Wheeler	27 avril 1994
Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone Leith Wheeler	27 septembre 2017
Fonds avantage de sociétés Leith Wheeler	29 mai 2014
Fonds avantage et revenu Leith Wheeler	21 décembre 2010
Fonds d'actions internationales plus Leith Wheeler	31 octobre 2007
Fonds de marché monétaire Leith Wheeler	27 avril 1994
Fonds multi-crédit Leith Wheeler	30 mai 2017
Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler	22 mai 2018
Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation Leith Wheeler	27 octobre 2016

Les Fonds ont été établis sous le régime des lois de la Colombie-Britannique aux termes de différents actes de fiducie intervenus entre Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée, à titre de gestionnaire (le « gestionnaire »), et La Société Canada Trust, à titre de fiduciaire. Le fiduciaire actuel des Fonds est la Compagnie Trust CIBC Mellon et leur dépositaire est CIBC Mellon.

Les actes de fiducie de tous les Fonds ci-dessus prévoient un nombre illimité de séries et un nombre illimité de parts de chaque série. Actuellement, les séries de parts autorisées et émises sont les suivantes : parts de série A, parts de série F et parts de série I.

L'information qui figure dans les présents états financiers et les notes y afférentes se rapporte aux périodes closes les 30 juin 2025 et 2024. Dans le cas de la période d'établissement d'un Fonds ou d'une série, le terme « période » représente la période allant de l'établissement au 30 juin de la période en cause.

Dans les présentes, l'information générale se rapportant à tous les Fonds doit être lue en parallèle avec la section « Notes afférentes aux états financiers – Information propre au Fonds » de chaque Fonds respectif.

Les Fonds sont des fiducies établies au Canada. L'adresse du siège social des Fonds est le 1500-400 Burrard Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 3A6.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les états financiers des Fonds ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité. Les présents états financiers intermédiaires résumés des Fonds ont été préparés conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire, et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers annuels complets. La publication des états financiers a été approuvée par le gestionnaire le 28 août 2025.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

2. Base d'établissement (suite)

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf en ce qui concerne les placements et les dérivés, lesquels sont évalués à la juste valeur.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les souscriptions, les rachats, les cours et la performance des Fonds sont libellés en dollars canadiens, soit leur monnaie fonctionnelle et leur monnaie de présentation. Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf en ce qui concerne les placements et les dérivés, lesquels sont évalués à la juste valeur.

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement d'états financiers conformes aux normes IFRS de comptabilité exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans toute période future touchée par ces révisions.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les méthodes comptables énoncées ci-après ont été appliquées uniformément à toutes les périodes visées dans les présents états financiers.

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation et évaluation

Les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. L'évaluation au cours de périodes ultérieures est tributaire de la catégorie dans laquelle l'instrument financier est classé. Les coûts d'opérations sont inclus dans la valeur comptable initiale des instruments financiers, à l'exception des instruments financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts d'opérations sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés initialement à la date de l'opération, soit la date à laquelle les Fonds deviennent partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les Fonds décomptabilisent un passif financier lorsque les obligations contractuelles sont éteintes, qu'elles sont annulées ou qu'elles arrivent à expiration.

Les actifs financiers et passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière, si et seulement si les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

i) Comptabilisation et évaluation (suite)

Un actif financier qui est un instrument d'emprunt est évalué au coût amorti s'il satisfait aux deux conditions suivantes, à savoir :

- si la détention de l'actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels, et
- si les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Un actif financier qui est un instrument d'emprunt est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global s'il satisfait aux deux conditions suivantes, à savoir :

- si la détention de l'actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers, et
- si les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Tous les actifs financiers qui ne sont pas classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, comme il est décrit précédemment, sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les titres de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Au moment de la comptabilisation initiale, le Fonds peut choisir de désigner irrévocablement les actifs financiers qui, autrement, remplissent les conditions pour l'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net si, ce faisant, il aboutit à des informations d'une pertinence accrue.

Les actifs financiers ne sont pas reclassés après leur comptabilisation initiale, à moins que le Fonds ne change le modèle économique qu'il suit pour la gestion des actifs financiers, auquel cas tous les actifs financiers concernés sont reclassés le premier jour de la première période de présentation de l'information financière suivant le changement de modèle économique.

Les Fonds n'ont classé aucun actif financier à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Un passif financier est généralement évalué au coût amorti, sous réserve d'exceptions qui peuvent permettre un classement à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces exceptions incluent les passifs financiers qu'il est obligatoire d'évaluer à la juste valeur par le biais du résultat net, comme les passifs dérivés. Au moment de la comptabilisation initiale, les Fonds peuvent désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si, ce faisant, ils aboutissent à des informations d'une pertinence accrue.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

ii) Instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Les instruments financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont ultérieurement évalués à leur juste valeur à la clôture de chaque période, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent. Les actifs financiers dérivés et les passifs financiers dérivés des Fonds ainsi que ses placements dans des titres sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les instruments dérivés cotés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de clôture. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les Fonds ont pour politique de comptabiliser les transferts entre les divers niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à compter de la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments dérivés qui ne sont pas négociés en bourse, est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent le recours à des opérations comparables récentes conclues dans des conditions de concurrence normale, l'utilisation d'autres instruments identiques en substance, des analyses des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par des intervenants du marché qui maximisent l'utilisation des données d'entrée observables. Si, de l'avis du gestionnaire, la valeur de l'actif ou du passif financier est inexacte, peu sûre ou ne peut être obtenue facilement, la juste valeur est estimée à partir de l'information présentée la plus récente sur un actif ou un passif financier semblable.

iii) Coût amorti

Les actifs et passifs financiers classés au coût amorti sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, majorée des coûts d'opérations directement attribuables. La comptabilisation subséquente se fait au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué des pertes de valeur. Les Fonds classent la trésorerie, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir, les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir de courtiers, les découverts bancaires, les frais de gestion à payer, les frais d'administration à payer, les rachats à payer, les montants à payer à des courtiers et les distributions à payer comme étant évalués au coût amorti.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

b) Parts rachetables

Les Fonds classent les instruments financiers émis comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres selon la substance des conditions contractuelles des instruments en cause. Les titres rachetables des Fonds comportent de multiples obligations contractuelles dissemblables et confèrent aux porteurs de titres le droit de demander le rachat de leur participation dans les Fonds pour un montant de trésorerie égal à leur quote-part de la valeur liquidative du Fonds. Ils répondent donc aux critères de classement à titre de passifs financiers selon la norme IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*. L'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de titres est présentée au montant du rachat. Les parts rachetables sont désignées comme des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, car elles sont gérées et leur rendement est évalué en fonction de la juste valeur. Elles donnent aux investisseurs le droit d'exiger le rachat, sous réserve des liquidités disponibles, en échange de trésorerie à un prix par part établi selon les politiques d'évaluation des Fonds chaque date de rachat. Les distributions aux porteurs de parts rachetables sont comptabilisées dans le résultat global lorsqu'elles sont autorisées et ne dépendent plus de la volonté du gestionnaire.

c) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (à l'exclusion des distributions)

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (à l'exclusion des distributions) est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, avant d'en soustraire les distributions comptabilisées dans le résultat global, par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

d) Monnaie étrangère

Les placements libellés en monnaies étrangères et les autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle aux cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les produits et les charges liés aux opérations libellées en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de transaction. Les profits et les pertes réalisés sur les transactions en monnaie étrangère sont comptabilisés dans l'état du résultat global.

e) Comptabilisation des produits

Les revenus d'intérêts aux fins de distribution sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date à laquelle le droit de percevoir le paiement est établi, c'est-à-dire, en règle générale, dans le cas de titres cotés, la date ex-dividende. Le « revenu de fonds d'investissement » comprend le revenu distribué des fonds d'investissement sous-jacents et est comptabilisé à la date de distribution. Les opérations de portefeuille sont constatées à la date de l'opération. Les profits et les pertes réalisés sur la vente de placements ainsi que la variation de la plus-value ou de la moins-value latente des placements sont établis en fonction du coût moyen de chaque placement. Les distributions reçues d'un fonds sous-jacent sont incluses dans les revenus d'intérêts, les revenus de dividendes et les profits réalisés (pertes réalisées) sur la vente de placements, selon le cas, à la date ex-dividende ou à la date de distribution.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

f) Impôt sur le résultat

Les Fonds sont admissibles à titre de fiducies de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du bénéfice net aux fins du calcul de l'impôt des Fonds et des gains en capital nets réalisés pendant une période donnée doit être distribuée aux porteurs de parts de telle manière que les Fonds n'ont aucun impôt sur le résultat à payer. En conséquence, les Fonds ne comptabilisent aucun impôt sur le résultat.

Les pertes en capital nettes peuvent être reportées en avant indéfiniment pour servir à réduire les gains en capital réalisés nets futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pendant un maximum de 20 ans pour réduire le bénéfice imposable futur.

4. Transactions avec des parties liées

a) Frais de gestion

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion calculés quotidiennement et versés mensuellement à titre de rémunération de ses services. Les Fonds ne paient pas de frais de gestion à l'égard des parts de série A. Les porteurs des parts de série A paient directement au gestionnaire des frais négociés, hors du Fonds en cause, à l'égard de services de gestion de placements. Les parts de série F font l'objet de frais de gestion et sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série I font l'objet de frais de gestion réduits et sont offertes aux investisseurs ayant des comptes auprès de courtiers ayant conclu une entente fondée sur des frais avec le gestionnaire.

b) Charges d'exploitation

Les Fonds paient des frais d'administration fixes au gestionnaire. Les frais d'administration fixes sont calculés et cumulés quotidiennement en tant que pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts des Fonds. Le gestionnaire, à son tour, paie certaines charges d'exploitation des Fonds. Ces frais comprennent, sans s'y limiter : les frais annuels, les jetons de présence aux réunions tenues dans le cours normal des activités et le remboursement des frais engagés dans le cours normal des activités pour les membres du CEI; les frais de comptabilité et d'évaluation des Fonds; les frais de garde; les honoraires des auditeurs et des conseillers juridiques; et les frais de préparation et de distribution des rapports financiers annuels et intermédiaires, des prospectus, des aperçus du fonds et des communications avec les investisseurs. Les Fonds paient des commissions de courtage, des coûts d'opérations et les taxes applicables.

c) Placements dans les fonds sous-jacents

Certains Fonds peuvent investir dans des parts d'autres Fonds gérés par le gestionnaire (les « fonds sous-jacents »). Un Fonds n'investira pas dans les parts d'un fonds sous-jacent s'il est tenu de payer des frais de gestion ou des honoraires incitatifs à l'égard de ce placement qui, selon le jugement d'une personne raisonnable, constitueraient une répétition des frais déjà acquittés par le fonds sous-jacent pour le même service. Dans la mesure où un Fonds investit dans des fonds sous-jacents gérés par le gestionnaire, les frais payables par les fonds sous-jacents s'ajoutent aux frais payables par le Fonds. Toutefois, un Fonds ne peut investir que dans un ou plusieurs fonds sous-jacents, à condition qu'aucuns frais de gestion ni aucun honoraire incitatif qui dédoubleraient des frais payables par le fonds sous-jacent pour le même service ne soient payables. Se reporter aux renseignements sur la participation dans les fonds sous-jacents dans la section « Information propre au Fonds » suivant les états financiers de chaque Fonds pour obtenir de l'information se rapportant à chaque Fonds.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

5. Gestion du capital

Les parts rachetables émises par les Fonds constituent le capital des Fonds. Le capital des Fonds n'est assujéti à aucune restriction d'origine interne ou externe. En matière de gestion des parts rachetables, les Fonds ont pour objectif de veiller à établir un environnement stable lui permettant de maximiser le rendement offert aux investisseurs et de gérer le risque de liquidité découlant des rachats.

6. Gestion du risque financier

Une analyse générale des risques financiers auxquels sont exposés les Fonds est présentée ci-après. Se reporter à l'analyse de la gestion du risque financier (note 4) dans la section « Information propre au Fonds » suivant les états financiers de chaque Fonds pour obtenir de l'information se rapportant à chaque Fonds.

Cadre de gestion des risques

Les Fonds utilisent des instruments financiers pour réaliser leurs objectifs de placement respectifs. Les placements des Fonds sont présentés dans l'inventaire du portefeuille respectif de chaque Fonds, lequel regroupe les titres en fonction du type d'actif, de la région ou du segment de marché.

L'utilisation d'instruments financiers expose les Fonds à différents risques liés aux instruments financiers. Les pratiques des Fonds en matière de gestion des risques comprennent l'établissement de politiques de placement visant à limiter l'exposition aux risques liés aux instruments financiers et le recours à des conseillers en placement professionnels et chevronnés pour investir le capital des Fonds dans des titres, en respectant les contraintes des politiques de placement. Le gestionnaire suit constamment le rendement des Fonds et la conformité aux politiques de placement.

Les risques importants liés aux instruments financiers auxquels sont exposés les Fonds, ainsi que les pratiques précises en matière de gestion de ces risques, sont examinés ci-après.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'un engagement ou d'une obligation qu'elle a contracté avec les Fonds, donnant lieu à une perte financière pour ceux-ci. Il découle principalement des titres de créance détenus, des actifs financiers dérivés, de la trésorerie, de même que des autres débiteurs à payer aux Fonds. La valeur comptable de ces instruments financiers comptabilisée dans les états de la situation financière représente l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit.

La stratégie de gestion des risques des Fonds consiste à investir principalement dans des titres de créance d'émetteurs dont la qualité du crédit est élevée et à limiter le montant de l'exposition au risque de crédit se rapportant à toute société émettrice en particulier.

Le risque de crédit est atténué en investissant principalement dans des instruments ayant une notation. Les Fonds reçoivent des mises à jour quotidiennes des notations, qui sont examinées en conséquence. Le risque de crédit est suivi quotidiennement par le gestionnaire conformément aux politiques de placement des Fonds. Si le risque de crédit n'est pas conforme à la politique ou aux lignes directrices de placement d'un Fonds, le gestionnaire doit alors rééquilibrer le portefeuille dès que possible.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

6. Gestion du risque financier (suite)

a) Risque de crédit (suite)

Les activités des Fonds peuvent donner lieu à un risque de règlement. Le risque de règlement est le risque de perte attribuable au défaut d'une entité de s'acquitter de ses engagements de remettre de la trésorerie, des titres ou d'autres actifs selon les dispositions contractuelles. En ce qui concerne la majeure partie des transactions, les Fonds atténuent ce risque en effectuant les règlements par l'intermédiaire d'un courtier pour s'assurer qu'une transaction est réglée uniquement lorsque les deux parties ont respecté leurs obligations contractuelles de règlement.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que les Fonds éprouvent des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La politique des Fonds et la démarche adoptée par le gestionnaire pour gérer le risque de liquidité consistent à faire en sorte, dans la mesure du possible, qu'ils disposent toujours des liquidités suffisantes pour honorer leurs engagements à l'échéance, y compris les rachats estimés de parts, sans subir de pertes inacceptables et sans risquer d'entacher la réputation des Fonds.

Le prospectus des Fonds prévoit les rachats quotidiens en trésorerie de parts rachetables, de sorte que les Fonds sont exposés au risque de liquidité lié à la satisfaction des rachats demandés par les porteurs de parts à tout moment.

Le risque de liquidité est géré en investissant la majeure partie des actifs d'un Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et qui peuvent être aisément réalisés. En outre, les Fonds conservent suffisamment de trésorerie pour maintenir leur liquidité. Les Fonds sont également assujettis aux exigences du Règlement NI 81-102, de sorte que chacun des Fonds ne peut acquérir un actif illiquide si, immédiatement après l'achat, plus de 10 % de l'actif net du Fonds en cause, établi à la valeur de marché à la date de l'achat, se composent d'actifs illiquides.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations des prix de marché, comme les taux d'intérêt, les cours de change et les prix des instruments de capitaux propres, influent sur les produits des Fonds ou la juste valeur des instruments financiers qu'ils détiennent.

Le risque de marché des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire conformément aux politiques et aux procédures en vigueur.

i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier portant intérêt fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. En général, lorsque les taux d'intérêt augmentent, la juste valeur des instruments financiers portant intérêt diminue. Les instruments financiers assortis d'une échéance à plus long terme comportent généralement un risque de taux d'intérêt plus élevé.

Les pratiques de gestion du risque de taux d'intérêt comprennent l'établissement de cibles de duration fondées sur les indices de référence pertinents et le suivi des durations des Fonds en fonction de ces références. Si une augmentation des taux d'intérêt est prévue, les durations des Fonds peuvent être raccourcies pour limiter les pertes éventuelles. À l'opposé, si une diminution des taux d'intérêt est prévue, les durations des Fonds peuvent être prolongées pour accroître les gains éventuels.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

6. Gestion du risque financier (suite)

c) Risque de marché (suite)

ii) Risque de change

Le risque de change désigne le risque que la valeur des placements libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle des Fonds fluctue en raison de variations des cours de change. Les titres négociés sur des bourses à l'étranger sont exposés au risque de change puisque les cours libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle des Fonds pour en établir la juste valeur.

Le gestionnaire peut atténuer le risque de change par l'utilisation de contrats de change couvrant les expositions aux monnaies étrangères.

iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur d'instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ce soit par suite de facteurs propres à un placement individuel ou à son émetteur, ou de facteurs touchant tous les instruments négociés sur le marché.

L'autre risque de prix est atténué par le gestionnaire par une sélection prudente de titres en fonction des limites établies et le risque de prix des Fonds est géré en diversifiant le portefeuille du Fonds respectif. Le gestionnaire suit quotidiennement les positions d'ensemble de marché des Fonds, lesquelles sont maintenues dans des fourchettes établies.

7. Juste valeur des instruments financiers

a) Modèles d'évaluation

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante reflétant l'importance des données servant à évaluer la juste valeur.

Niveau 1 : les données qui correspondent à des prix cotés sur des marchés actifs (non ajustés) pour des instruments identiques.

Niveau 2 : les données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix).

Niveau 3 : les données non observables.

Les justes valeurs des actifs financiers et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs sont fondées sur les cours cotés sur un marché ou les cours offerts par un courtier. Les prix observables et les données d'entrée des modèles peuvent généralement être obtenus sur le marché à l'égard des titres de créance et de capitaux propres cotés et de dérivés négociés en bourse, comme les contrats à terme. La disponibilité de prix observables sur le marché et des données d'entrée des modèles réduit la nécessité de recourir au jugement et aux estimations de la direction et réduit l'incertitude associée à l'établissement des justes valeurs. Lorsque les cours de marché observables et les données d'entrée des modèles ne sont pas disponibles, les Fonds établissent les justes valeurs au moyen d'autres techniques d'évaluation. L'objectif des techniques d'évaluation est d'arriver à une évaluation de la juste valeur rendant compte du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

FONDS MULTI-CRÉDIT LEITH WHEELER

Notes afférentes aux états financiers – Information générale relative à tous les fonds d'investissement Leith Wheeler
(montants dans les tableaux exprimés en milliers de dollars)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

7. Juste valeur des instruments financiers (suite)

a) Modèles d'évaluation (suite)

Se reporter à la juste valeur des instruments financiers (note 5) de la section « Information propre au Fonds » suivant les états financiers respectifs de chaque Fonds pour une analyse plus approfondie des évaluations à la juste valeur des Fonds respectifs.

b) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie, des dividendes à recevoir, des intérêts à recevoir, des souscriptions à recevoir, des montants à recevoir de courtiers, des découverts bancaires, des frais de gestion à payer, des frais d'administration à payer, des rachats à payer, des montants à payer à des courtiers et des distributions à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Ces instruments financiers sont classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs parce que, bien que les cours de marché soient disponibles, il n'existe pas de marché actif pour ces instruments.

8. Honoraires d'audit

Les honoraires payés ou payables par Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée à KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. et à ses cabinets membres au titre des services d'audit à l'égard des fonds qui sont des émetteurs assujettis canadiens de la famille de fonds Leith Wheeler sont les suivants :

Type de frais	30 juin 2025	31 décembre 2024
Honoraires d'audit	60 390 \$	120 780 \$
Honoraires versés au titre d'autres services	13 295 \$	26 590 \$