

# Fonds américain de dividendes Leith Wheeler

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
30 juin 2018



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

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

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

### Objectif et stratégies de placement

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

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

### Risque

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

### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a légèrement reculé, soit de 0,7 %, au cours du premier semestre de 2018, pour atteindre 91,2 millions de dollars américains, contre 91,8 millions de dollars américains à la clôture de l'exercice 2017. Une tranche de 3,4 millions de dollars de cette baisse est attribuable aux pertes de placement et une tranche de 2,8 millions de dollars, aux entrées nettes.

Au début de l'année, l'indice S&P 500 était fort, mais la volatilité s'est fait ressentir à nouveau sur les marchés en février et en mars, à un point tel que le marché global s'est retrouvé dans une position négative au premier trimestre. La tendance a changé au deuxième trimestre et l'indice a grimpé de 3,4 %. Le rendement pour le premier semestre à l'étude était de 2,7 %. Les secteurs de produits de consommation discrétionnaire (+17,1 %), de la technologie de l'information (+16,4 %) et de l'énergie (+12,1 %) ont produit les meilleurs rendements de l'indice, alors que seuls les secteurs des biens de consommation de base (-4,0 %) et des services de télécommunication (-3,8 %) ont affiché un rendement négatif.

Le Fonds américain de dividendes a affiché un rendement inférieur à l'indice S&P 500 pour le premier semestre de 2018, les parts de série A ayant diminué de 3,3 % en dollars américains, les parts de série B ayant diminué de 4,0 % en dollars américains, après les frais et charges, et les parts de série F ayant diminué de 3,8 % en dollars américains, après les frais et charges.

Les titres de XL Group Ltd. (+60,4 %), de ConocoPhillips (+28,1 %) et de Target Corp. (+18,7 %) figurent parmi les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds pour le premier semestre de 2018. La compagnie française d'assurances AXA a annoncé qu'elle acquerrait Group XL en contrepartie d'une prime de presque 70 %. Nous estimons que l'évaluation implicite de XL Group par AXA est plus qu'équitable et, par conséquent, nous avons liquidé notre position. La valeur des actions de ConocoPhillips a augmenté par suite de l'emploi par l'entreprise du produit de la vente d'un actif canadien et des flux de trésorerie découlant de la montée du cours du pétrole et de l'accroissement de la production. Par ailleurs, la direction a pris des mesures pour réduire la dette de la société et pour instaurer un programme pluriannuel de rachat d'actions. Au début de l'année, Target a annoncé que les résultats pour la période des fêtes étaient solides, la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables de novembre et de décembre 2017 ayant été plus élevée que prévu. Ces résultats s'appliquent à l'ensemble de l'entreprise puisque toutes les principales catégories de Target (maison, vêtements, aliments et boissons, biens durables et biens essentiels) ont enregistré une croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables. En revanche, les titres d'Adient PLC (-37,0 %), de Southwest Airlines Co. (-21,9 %) et de Stanley Black & Decker Inc. (-21,1 %) ont nuï au rendement. Adient est le plus grand fournisseur de sièges d'automobiles du monde. Les actions ont affiché dernièrement des rendements décevants à cause des pertes plus élevées que prévu subies par son service responsable de la structure des sièges, lesquelles sont imputables aux frais de lancement et à la hausse des coûts des matières. L'automatisation et des changements au sein de la direction devraient permettre au service de se redresser pour qu'il puisse l'an prochain atteindre ou dépasser le seuil de rentabilité. Le titre de Southwest Airlines s'est effrité dernièrement à cause de l'augmentation du prix des carburants qui perdure. Dans l'hypothèse où toutes les autres variables demeurent constantes, toute augmentation de 10 % du prix des carburants fait reculer le bénéfice de Southwest d'environ 0,50 \$ l'action. Outre la hausse des coûts des carburants, la société a défrayé la chronique à plusieurs reprises au cours du trimestre à l'étude au sujet d'une panne moteur survenue au début d'avril, ce qui a lésé la marque. Nous sommes d'avis que le risque lié à ces manchettes est temporaire et continuons de croire que les actions demeurent intéressantes compte tenu de la nature oligopolistique de l'industrie du transport aérien. Les tarifs douaniers ont été une source de préoccupation pour Stanley Black & Decker, toutefois, malgré les inquiétudes à l'égard des échanges commerciaux, les activités sous-jacentes sont solides et ne cessent de s'améliorer. Nous avons encore confiance dans cette marque.

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

Cinq titres ont été ajoutés au Fonds au cours du premier semestre de 2018, à savoir CVS Health Corp., Exelon Corp., Praxair, Schlumberger NV et U.S. Bancorp. CVS Health Corp. est la plus grande chaîne de pharmacies aux États-Unis. Ce détaillant en produits pharmaceutiques profite à l'heure actuelle du fait que les caractéristiques socioéconomiques du marché sont favorables et des nouveaux médicaments génériques qui ont été lancés sur le marché. Les actions de CVS se sont avérées fort intéressantes l'an dernier lorsque leur cours a fléchi du fait que CVS a perdu plusieurs contrats de pharmacie au profit de Walgreens et que les investisseurs craignaient qu'Amazon s'introduise dans la chaîne d'approvisionnement du secteur des soins de santé. CVS a pu récupérer une bonne partie des contrats de pharmacie au début de 2018, et nous sommes d'avis que les craintes à l'égard d'Amazon sont exagérées compte tenu des contraintes en matière d'exploitation, de réglementation et d'essais cliniques dont les entreprises doivent s'accommoder si elles veulent pénétrer le marché de la distribution de produits pharmaceutiques. Exelon Corp. est une société de portefeuille du secteur des services publics qui exerce des activités de production, de commercialisation et de distribution d'électricité. À mesure que s'accroîtront les activités réglementées d'Exelon, l'entreprise sera en mesure de générer une croissance stable des bénéfices, lesquels serviront à augmenter les dividendes. Praxair est un important producteur de gaz industriels à l'échelle mondiale. Nous favorisons le secteur de la production de gaz industriels puisque la demande y est stable et qu'il est porteur d'occasions de croissance soutenue en raison des préoccupations relatives à l'efficacité énergétique et à la conservation de l'environnement et de l'entrée sur les marchés des pays émergents. Praxair est en voie d'obtenir les autorisations réglementaires pour fusionner avec Linde. Nous croyons que cette fusion sera autorisée et qu'elle conduira à d'importantes synergies. Schlumberger NV est la plus grande société de service pour champs pétrolifères à l'échelle mondiale. Elle devrait tirer profit de l'accélération des dépenses d'investissement dans le monde du fait que le cours du pétrole et du gaz naturel s'est rétabli. Schlumberger affiche les meilleures marges d'exploitation de l'industrie grâce à une technologie de haut niveau au service de champs pétrolifères et au fait que ses coûts par baril sont les plus bas. Ces atouts lui permettent d'avoir un levier d'exploitation plus élevé et d'obtenir de meilleurs résultats financiers. U.S. Bancorp dispose d'actifs d'une valeur de 460 milliards de dollars et exploite 3 067 succursales partout dans le Midwest et sur la côte Ouest. La société fait preuve systématiquement d'une des meilleures profitabilités de son secteur, comme en font foi ses indicateurs, peu importe les conditions dans lesquelles elle doit mener ses activités. Les titres de U.S. Bancorp affichent actuellement une décote par rapport aux titres similaires, ce qui constitue un point d'entrée intéressant pour ceux qui souhaitent acheter des titres de qualité supérieure d'une banque régionale.

Cinq titres ont été retirés du Fonds au cours du premier semestre de 2018, à savoir Celanese Corp., Honeywell International, KeyCorp, Norfolk Southern Corp. et PNC Financial Services Group. Celanese Corp. a bénéficié d'une forte croissance soutenue dans le secteur des matières plastiques techniques et de la reprise du cycle économique dans le marché de l'acide acétique, mais nous avons liquidé notre position pendant le trimestre afin d'investir dans des titres qui renferment des occasions qui s'annoncent plus prometteuses. Le rendement des actions de Honeywell International a été bon. Les actions se sont appréciées, passant de 99 \$ à l'achat à 147 \$ à la vente. Comme les actions se négocient maintenant à prime par rapport au prix du marché et que nous estimons que leur évaluation est juste et qu'elles recèlent un potentiel de hausse faible, nous avons liquidé cette position. KeyCorp a atteint notre cible de juste valeur puisque l'intégration de First Niagara qu'elle a acquise s'est déroulée comme prévu. Il semblait difficile d'obtenir d'autres synergies de cette entente. Ainsi, nous avons décidé d'effectuer une prise de bénéfices des actions et de vendre cette position. Depuis leur ajout au Fonds, les titres de Norfolk ont généré un bon rendement, leur valeur ayant progressé de plus de 120 %. Les titres de Norfolk se négocient à présent à prime par rapport à l'ensemble du marché. Outre l'évaluation, nous sommes préoccupés par rapport à l'incertitude qui plane sur les tarifs douaniers, lesquels pourraient avoir un effet négatif sur les bénéfices, et nous avons donc décidé de vendre ces actions. Une fois que les actions de PNC Financial Services Group ont eu atteint ce que nous estimions être une juste valeur, nous les avons vendues, les retirant effectivement du portefeuille.

En ce qui a trait au deuxième semestre de 2018, nous demeurons prudemment optimistes. Nous estimons que la valeur des titres se situe encore à un niveau raisonnable et que les marchés se comportent encore rationnellement. Cela étant dit, nous allons continuer à mettre l'accent sur l'investissement dans les placements les mieux ajustés en fonction du risque, à appliquer nos principes de placement fondés sur la valeur au moment du choix des titres et à demeurer à l'affût de sociétés offrant des évaluations intéressantes, des modèles économiques avantageux et de solides équipes de gestion.

## Faits nouveaux récents

Le marché boursier américain a affiché une croissance en juillet 2018.

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

### Transactions entre parties liées

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

### Frais de gestion

Le gestionnaire fournit au Fonds des services de gestion de placements, lesquels comprennent la comptabilité du Fonds et la tenue des registres des porteurs de parts. En contrepartie, le gestionnaire reçoit des frais de gestion fondés sur l'actif net du Fonds, calculé quotidiennement. Les frais de gestion annualisés relatifs aux parts de série B du Fonds s'élevaient à 1,25 %, ceux des parts de série F, à 0,95 % et ceux des parts de série FP1, à 0,45 %. Au cours de l'exercice, le Fonds a payé au gestionnaire 13 487 \$ à l'égard de la série B, 58 \$ à l'égard de la série F et 173 081 \$ à l'égard de la série FP1 (avant la TPS/TVH) à même son actif net, à titre de frais de gestion. Le Fonds ne rembourse pas au gestionnaire les charges d'exploitation engagées pour l'administration du Fonds. Le gestionnaire a payé toutes les charges d'exploitation, sauf les courtages, les coûts d'opérations et les taxes. En ce qui concerne les parts de série A, le porteur de parts paie au gestionnaire des frais de gestion négociés hors du Fonds.

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

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

Les tableaux suivants présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à vous permettre de bien comprendre le rendement financier du Fonds au cours des six derniers mois et des cinq derniers exercices ou pour les exercices faisant suite à l'établissement. Ces données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

<b>Série A (établissement : le 26 septembre 2016)</b>	<b>CUM 2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice <sup>1) 3)</sup>	11,83 \$	10,67 \$	10,00 \$	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des produits	0,16	0,28	0,07	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,34	0,35	0,07	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,85)	1,17	0,59	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>1)</sup>	(0,35)	1,79	0,73	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,14)	(0,29)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	-	(0,30)	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles <sup>2)</sup>	(0,14)	(0,59)	(0,12)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice <sup>1)</sup>	11,30 \$	11,83 \$	10,67 \$	s. o.	s. o.	s. o.

<b>Série B (établissement : le 26 septembre 2016)</b>	<b>CUM 2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice <sup>1) 3)</sup>	11,78 \$	10,64 \$	10,00 \$	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des produits	0,19	0,28	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	(0,06)	(0,06)	-	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,41	0,36	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(1,03)	1,19	(0,23)	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>1)</sup>	(0,49)	1,77	(0,29)	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,08)	(0,16)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	-	(0,30)	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles <sup>2)</sup>	(0,08)	(0,46)	(0,11)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice <sup>1)</sup>	11,23 \$	11,78 \$	10,64 \$	s. o.	s. o.	s. o.

**Faits saillants financiers (suite)**

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

Série F (établissement : le 26 septembre 2016)	CUM 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice <sup>1) 3)</sup>	11,95 \$	10,66 \$	10,00 \$	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des produits	0,18	0,26	0,06	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,01)	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,38	0,34	0,07	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,95)	1,14	0,57	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>1)</sup>	(0,45)	1,70	0,69	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,08)	(0,13)	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	-	(0,23)	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles <sup>2)</sup>	(0,08)	(0,36)	(0,10)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice <sup>1)</sup>	11,41 \$	11,95 \$	10,66 \$	s. o.	s. o.	s. o.

Série FP1 (établissement : le 26 septembre 2016)	CUM 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice <sup>1) 3)</sup>	11,85 \$	10,66 \$	10,00 \$	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des produits	0,17	0,28	0,10	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,01)	s. o.	s. o.	s. o.
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,36	0,36	0,11	s. o.	s. o.	s. o.
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,90)	1,19	0,88	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>1)</sup>	(0,43)	1,77	1,07	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des dividendes	(0,08)	(0,21)	(0,04)	s. o.	s. o.	s. o.
Provenant des gains en capital	-	(0,30)	(0,07)	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles <sup>2)</sup>	(0,08)	(0,52)	(0,11)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice <sup>1)</sup>	11,31 \$	11,85 \$	10,66 \$	s. o.	s. o.	s. o.

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

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

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

**Faits saillants financiers (suite)**

## Ratios et données supplémentaires

<b>Série A (établissement : le 26 septembre 2016)</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	12 610	14 432	6 904	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	1 116	1 219	651	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les prises en charge (en %)	0,03	0,11	0,09	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations (en %) <sup>3)</sup>	0,01	0,03	0,05	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	43,20	38,55	11,58	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,30	11,83	10,67	s. o.	s. o.	s. o.

<b>Série B (établissement : le 26 septembre 2016)</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	2 513	2 098	1 265	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	224	178	120	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	1,34	1,35	1,31	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les prises en charge (en %)	1,36	1,46	1,40	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations (en %) <sup>3)</sup>	0,01	0,03	0,05	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	43,20	38,55	11,58	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,23	11,78	10,64	s. o.	s. o.	s. o.

<b>Série F (établissement : le 26 septembre 2016)</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	12	12	11	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	1	1	1	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	1,02	1,00	1,00	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les prises en charge (en %)	1,04	1,11	1,09	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations (en %) <sup>3)</sup>	0,01	0,03	0,05	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	43,20	38,55	11,58	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,41	11,95	10,66	s. o.	s. o.	s. o.

**Faits saillants financiers (suite)**

## Ratios et données supplémentaires (suite)

Série FP1 (établissement : le 26 septembre 2016)	30 juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	76 061	75 230	62 400	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	6 724	6 350	5 889	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	0,49	0,49	0,49	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les prises en charge (en %)	0,54	0,61	0,58	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations (en %) <sup>3)</sup>	0,01	0,03	0,05	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	43,20	38,55	11,58	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (en \$)	11,31	11,85	10,66	s. o.	s. o.	s. o.

1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué, sauf indication contraire.

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

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

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en placements du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



## Rendement antérieur

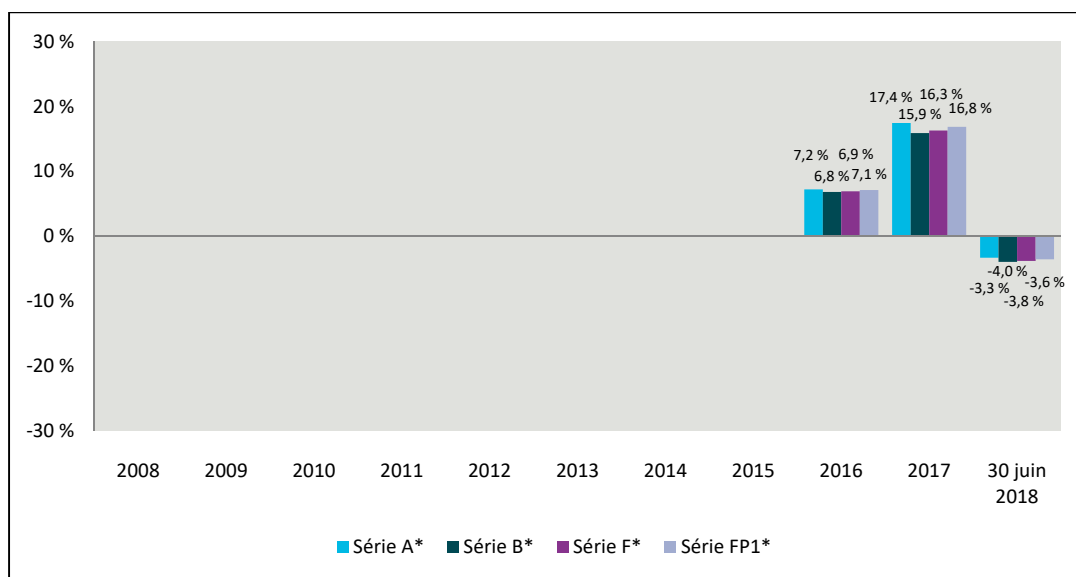
### Renseignements généraux

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

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

### Rendement d'un exercice à l'autre

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



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

**Aperçu du portefeuille**

Au 30 juin 2018

## Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Bank of America Corp.	3,9 %
BP PLC	3,9 %
Pfizer Inc.	3,7 %
American Express Co.	3,6 %
Wells Fargo & Co.	3,5 %
DowDuPont Inc.	3,5 %
Wal-Mart Stores Inc.	3,4 %
JPMorgan Chase & Co.	3,4 %
U.S. Bancorp/MN	3,1 %
Phillips 66	3,0 %
Verizon Communications Inc.	2,9 %
Johnson & Johnson	2,9 %
State Street Corp.	2,8 %
Loews Corp.	2,8 %
Philip Morris International Inc.	2,8 %
ConocoPhillips	2,7 %
United Technologies Corp.	2,7 %
Occidental Petroleum Corp.	2,7 %
XL Group Ltd.	2,5 %
Tyco International Plc	2,5 %
Stanley Black & Decker Inc.	2,4 %
Chevron Corp.	2,2 %
Merck & Co. Inc.	2,2 %
Qualcomm Inc.	2,2 %
Target Corp.	2,1 %

## Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services financiers	25,8 %
Énergie	15,4 %
Produits industriels	13,1 %
Soins de santé	12,3 %
Biens de consommation de base	9,3 %
Matières	5,0 %
Services de télécommunication	4,9 %
Technologie de l'information	4,5 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,7 %
Services publics	3,2 %
Immobilier	1,8 %
Trésorerie et autres éléments de l'actif net	1,0 %

Le Fonds ne détenait aucune position à découvert au 30 juin 2018.

*L'inventaire du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est offerte à l'adresse [www.leithwheeler.com](http://www.leithwheeler.com).*