

Fonds équilibré Leith Wheeler

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
30 juin 2025



Quiet Money.®

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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 taux de rendement à long terme exceptionnel et relativement stable, au moyen d'un portefeuille équilibré d'actions ordinaires et de titres à revenu fixe. Ce Fonds investit principalement dans des titres d'émetteurs canadiens et peut investir dans des titres étrangers. Le Fonds investit dans un éventail de sociétés et n'est pas contraint par la capitalisation boursière ou les secteurs d'activité, bien que la diversification du portefeuille soit un critère important dans la sélection de titres du Fonds.

Bien que Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée (le « gestionnaire ») puisse modifier la composition des placements entre titres à revenu fixe et titres de capitaux propres en fonction des occasions qui se présentent, une partie du Fonds sera maintenue dans chaque catégorie. Le gestionnaire ajuste la répartition en fonction des occasions qui se présentent, tout en maintenant la part des actions du Fonds entre 40 % et 75 % de l'ensemble de ses actifs. La portion maximum qui peut être investie dans des titres étrangers ne devrait pas dépasser 40 % de l'actif net du Fonds au moment du placement. Les titres à revenu fixe offrent un revenu à risque moins élevé, tandis que les actions ordinaires offrent la possibilité de réaliser des gains en capital. Les investisseurs participent à un portefeuille géré de façon professionnelle pour lequel des gestionnaires de portefeuille expérimentés prendront des décisions précises en matière de sélection de titres et de composition de l'actif.

Risques

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

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 3,0 % au premier semestre de 2025 pour s'établir à 263,2 millions de dollars, comparativement à 255,5 millions de dollars à la fin de 2024. Une tranche de 11,9 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 4,2 millions de dollars, aux sorties nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la série A du Fonds équilibré a augmenté de 4,7 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 4,2 %, compte tenu des frais.

L'indice S&P 500 a reculé de 4,2 % au premier trimestre (tous les chiffres sont exprimés en dollars canadiens). En revanche, les marchés internationaux ont connu un très bon trimestre, l'indice de rendement total net MSCI Monde tous pays ayant progressé de 5,3 % et l'indice S&P/TSX ayant également terminé en hausse de 1,5 %. Les rendements des titres à revenu fixe ont été positifs en raison de la baisse des taux d'intérêt. La Banque du Canada a réduit ses taux à deux reprises au cours du premier trimestre pour les ramener à 2,75 % et a indiqué que les tensions commerciales accrues et les tarifs douaniers potentiels imposés par les États-Unis ralentiraient probablement le rythme de l'activité économique au Canada.

Le deuxième trimestre de 2025 a été un autre exemple de la raison pour laquelle il est dangereux d'essayer de prévoir (ou d'anticiper) les marchés à court terme. Les actions ont subi des pressions importantes au début du trimestre, l'indice composé S&P/TSX ayant reculé de près de 10 % du 31 mars au 8 avril. La liquidation des marchés a été déclenchée par l'annonce faite par Trump le « jour de la libération », selon laquelle il dévoilerait des tarifs douaniers réciproques à l'égard de pays du monde entier. Toutefois, à la fin du trimestre, les actions ont atteint un niveau record, grâce à l'optimisme suscité par les progrès réalisés par les États-Unis en matière d'accords commerciaux et de prolongation des réductions d'impôts. Dans l'ensemble, l'indice composé S&P/TSX a terminé le deuxième trimestre en hausse de 8,5 %. L'indice S&P 500 et l'indice de rendement total net MSCI Monde tous pays ont aussi progressé de 4,9 % et de 5,5 %, respectivement. S'il est difficile de prédire la suite des événements concernant les tarifs douaniers, la récente remontée des actions montre que les marchés tentent de faire la part des choses à court terme et d'évaluer l'issue de la situation. Les rendements obligataires ont été légèrement négatifs, les taux d'intérêt ayant légèrement augmenté au cours du trimestre.

Étant donné notre approche disciplinée, nous demeurons enthousiastes à l'égard des occasions de placement dans le Fonds, peu importe ce qui arrivera à l'économie à court terme. Nous avons profité de la récente volatilité des marchés pour repositionner nos portefeuilles vers des titres de meilleure qualité et à forte conviction. À titre d'exemple, nous avons augmenté nos positions dans Stella-Jones et Canadian Natural Resources dans nos portefeuilles d'actions canadiennes. Nous pensons que ces deux sociétés ont des modèles d'entreprise résistants, des finances solides et une équipe de direction capable de faire face à des conditions incertaines. Dans le secteur des titres à revenu fixe, nous avons positionné notre exposition aux titres de sociétés dans des secteurs qui tendent à être plus résilients en période de tensions économiques, notamment les services publics et les obligations qui bénéficient d'un rang privilégié dans la structure du capital. Nous continuons de penser que des opportunités d'achat se présenteront – comme cela a été le cas pendant le premier mandat de Trump – et nous serons prêts à en profiter.

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

Événements récents

En juillet 2025, l'Indice composé S&P/TSX a augmenté de 1,7 %, l'indice S&P 500 (\$ CA), de 4,1 %, l'indice de rendement total net MSCI Monde tous pays (\$ CA), de 3,2 % et l'indice des obligations universelles FTSE Canada a reculé de 0,7 %.

Transactions avec des parties liées

Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée (le « gestionnaire ») est le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds et est chargée des activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion en contrepartie de la gestion du portefeuille de placements du Fonds.

Au 30 juin 2025, le Fonds détenait 2 271 695 parts de série A du Fonds d'actions internationales plus Leith Wheeler, 501 597 parts de série A du Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation Leith Wheeler et 51 316 parts de série A du Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler, qui sont des fonds sous gestion commune.

Au cours de la période, le Fonds a reçu des distributions d'environ 152 000 \$ du Fonds d'actions internationales plus Leith Wheeler, de 6 000 \$ du Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler, de 52 000 \$ du Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation Leith Wheeler et de néant du Fonds multi-crédit Leith Wheeler.

Frais de gestion et frais d'administration

Les frais de gestion et les frais d'administration de chaque série du Fonds sont payables au gestionnaire et calculés selon les pourcentages annuels suivants de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, compte non tenu de la TPS/TVH. Les frais d'administration s'appliquent depuis le 1^{er} novembre 2023.

Frais	Série A	Série F
Frais de gestion	*	0,85 %
Frais d'administration	0,02 %	0,10 %

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

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

Faits saillants financiers

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

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

Série A	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l’ouverture de la période ¹⁾	30,95 \$	29,12 \$	27,16 \$	29,56 \$	27,21 \$	26,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d’exploitation :						
Total des produits	0,56	1,10	0,98	0,65	0,96	0,78
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,05)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,66	1,69	0,40	0,10	1,13	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,25	1,01	1,61	(1,78)	1,84	0,91
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d’exploitation ¹⁾	1,46	3,78	2,94	(1,03)	3,93	1,99
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	(0,56)	(0,75)	(0,71)	(0,32)	(0,25)	(0,22)
Provenant des dividendes	-	(0,28)	(0,24)	(0,63)	(0,50)	(0,52)
Provenant des gains en capital	-	(0,92)	(0,01)	-	(0,82)	(0,05)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2),5)}	(0,56)	(1,95)	(0,96)	(0,95)	(1,57)	(0,79)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	31,83 \$	30,95 \$	29,12 \$	27,16 \$	29,56 \$	27,21 \$

Série B ³⁾	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l’ouverture de la période ¹⁾	s.o.	s.o.	28,12 \$	30,28 \$	27,91 \$	26,81 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d’exploitation :						
Total des produits	s.o.	s.o.	1,02	1,38	0,99	0,76
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,05)	(0,20)	(0,24)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	s.o.	s.o.	0,42	0,21	1,16	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	s.o.	s.o.	0,68	(3,79)	1,86	0,88
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d’exploitation ¹⁾	s.o.	s.o.	2,06	(2,40)	3,77	1,64
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	s.o.	s.o.	(0,17)	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	s.o.	(0,14)	(0,18)	(0,46)	(0,45)
Provenant des gains en capital	s.o.	s.o.	-	-	(0,84)	(0,05)
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2),5)}	s.o.	s.o.	(0,31)	(0,18)	(1,30)	(0,50)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	s.o.	s.o.	-	28,12 \$	30,28 \$	27,91 \$

Faits saillants financiers (suite)

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

Série F	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l’ouverture de la période ¹⁾	30,09 \$	28,21 \$	26,61 \$	28,88 \$	26,56 \$	25,43 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d’exploitation :						
Total des produits	0,54	1,06	0,96	0,81	0,95	0,61
Total des charges	(0,17)	(0,33)	(0,05)	(0,25)	(0,26)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,64	1,64	0,39	0,13	1,11	0,24
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,22	0,97	1,69	(2,23)	1,79	0,70
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d’exploitation ¹⁾	1,23	3,34	2,99	(1,54)	3,59	1,31
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	(0,38)	(0,51)	(0,59)	(0,05)	-	-
Provenant des dividendes	-	(0,18)	(0,21)	(0,32)	(0,44)	(0,39)
Provenant des gains en capital	-	(0,77)	(0,19)	-	(0,80)	(0,05)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2),5)}	(0,38)	(1,46)	(1,00)	(0,37)	(1,24)	(0,44)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	30,96 \$	30,09 \$	28,21 \$	26,61 \$	28,88 \$	26,56 \$

- 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 18 octobre 2023 puisqu’il n’y avait plus de porteurs de parts.
- 4) Depuis 2023, les distributions par part pour les revenus provenant de pays étrangers, y compris les dividendes étrangers, sont incluses au poste « Provenant des dividendes ».
- 5) Les distributions sont classées par type de revenu à la fin de l’exercice.

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	254 579	246 977	233 381	167 796	140 981	126 739
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	7 997	7 980	8 016	6 178	4 770	4 657
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,02	0,02	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge (en %) ²⁾	0,02	0,02	-	-	-	-
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	48,78	74,64	58,93	69,45	57,06	69,53
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	31,83	30,95	29,12	27,16	29,56	27,21

Série B ⁵⁾	30 juin 2025	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.	s.o.	68 682	120 753	101 897
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	s.o.	s.o.	s.o.	2 443	3 988	3 651
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	1,16	1,16	1,16
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge (en %) ²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	1,16	1,16	1,16
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	69,45	57,06	69,53
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	s.o.	s.o.	s.o.	28,12	30,28	27,91

Série F	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	8 621	8 493	9 301	3 254	3 408	3 319
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	278	282	330	122	118	125
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,07	1,07	0,94	0,92	0,93	0,92
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge (en %) ²⁾	1,07	1,07	0,94	0,92	0,93	0,92
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	48,78	74,64	58,93	69,45	57,06	69,53
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	30,96	30,09	28,21	26,61	28,88	26,56

- 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 18 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Rendement antérieur

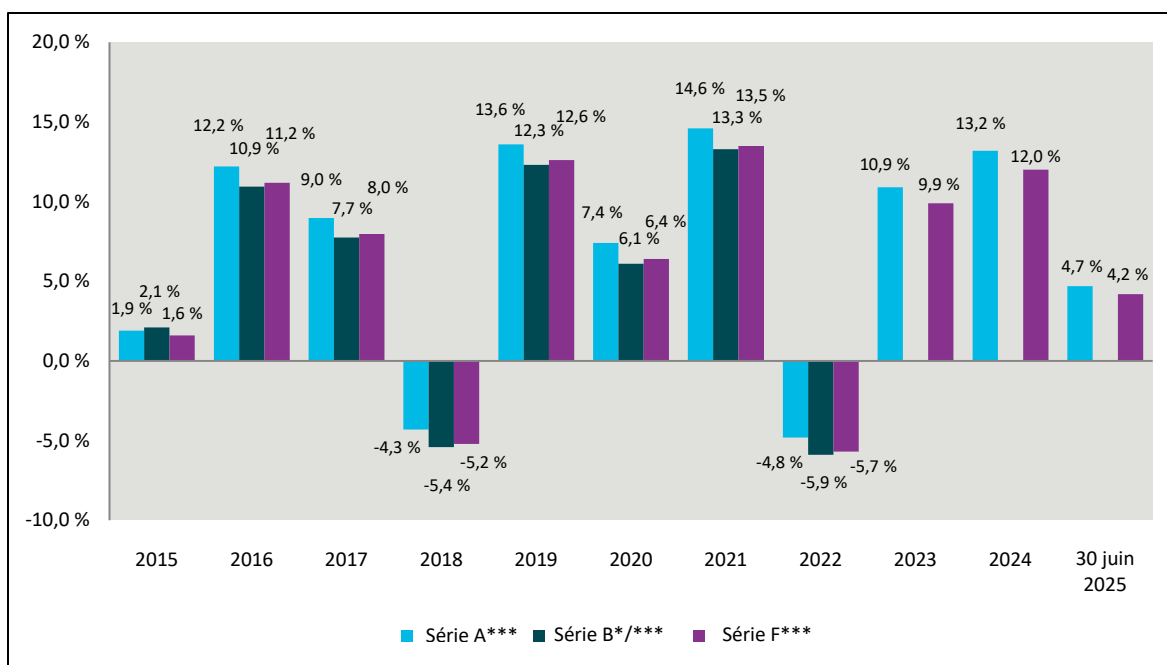
Renseignements généraux

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

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

Rendement d'un exercice à l'autre

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



* Cette série du Fonds a été renommée la série B le 28 août 2015.

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

*** La série B a été abandonnée en date du 18 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions internationales plus Leith Wheeler, série A	11,4 %
Trésorerie et autres actifs nets	5,1 %
Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation Leith Wheeler, série A	3,0 %
Banque Royale du Canada	2,1 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, série 101, 1,60 %, 15/12/2031	2,1 %
La Banque Toronto-Dominion	1,8 %
Toromont Industries Limited	1,7 %
Constellation Software Inc.	1,6 %
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	1,2 %
Banque de Montréal	1,2 %
British Columbia Investment Management Corporation, 3,40 %, 02/06/2030	1,1 %
Tourmaline Oil Corporation	1,1 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 3,60 %, 15/09/2035	1,1 %
Pembina Pipeline Corporation	1,1 %
Société financière Definity	1,1 %
Metro Inc., catégorie A	1,0 %
Canadian Mortgage Pools, 3,24 %, 01/06/2030	0,9 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,9 %
CGI Inc., catégorie A	0,9 %
Waste Connections Inc.	0,9 %
Saputo Inc.	0,9 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,9 %
CAE inc.	0,9 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 01/12/2045	0,8 %
Canadian Natural Resources Limited	0,8 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	34,6 %
Actions canadiennes	30,1 %
Titres étrangers	15,2 %
Fonds sous-jacents	14,6 %
Trésorerie et autres actifs nets	5,1 %
Prêts à terme	0,4 %

Le Fonds ne détenait aucune position à découvert au 30 juin 2025.

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.