

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

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

Risques

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

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 3,7 % au premier semestre de 2025 pour s'établir à 55,4 millions de dollars, comparativement à 53,4 millions de dollars à la fin de 2024. Une tranche de 2,8 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 0,8 million de dollars, aux sorties nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la série A du Fonds avantage et revenu a augmenté de 5,4 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 5,0 %, compte tenu des frais.

La Banque du Canada a réduit ses taux à deux reprises au cours du premier trimestre pour les ramener à 2,75 % en réponse aux tensions commerciales accrues et aux tarifs douaniers potentiels imposés par les États-Unis, lesquels pourraient causer un ralentissement de l'activité économique et un accroissement des pressions inflationnistes. Toutefois, la Banque a marqué une pause au deuxième trimestre pour évaluer l'impact de cette situation, l'inflation sous-jacente étant restée dans la partie supérieure de sa fourchette cible de 1 à 3 %, malgré la baisse de l'inflation globale due à la suppression de la taxe sur le carbone. L'augmentation des déficits fédéraux, due à l'accroissement des dépenses budgétaires, a accru la pression sur les rendements obligataires. Par conséquent, les marchés ont revu à la baisse leurs attentes à l'égard de nouvelles baisses de taux et ne prévoient maintenant qu'une seule autre baisse pour le reste de l'année.

Malgré le contexte difficile, le portefeuille d'obligations a affiché un bon rendement, surpassant l'indice des obligations universelles FTSE Canada au cours de la période. Au premier trimestre, l'accentuation de la courbe des taux a soutenu les rendements grâce à un positionnement qui a bénéficié de la baisse des taux à court terme. Au deuxième trimestre, bien que les rendements des marchés obligataires aient été négatifs en raison de la hausse des rendements, les stratégies actives en matière de taux d'intérêt et de courbe des taux, ainsi que les répartitions en obligations de sociétés, ont contribué positivement à la performance relative. Tout au long de la période, la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt a été maintenue à un niveau proche de la neutralité, ce qui a permis de terminer le deuxième trimestre avec une légère position à durée courte.

Le portefeuille de titres à rendement élevé a enregistré des rendements positifs au cours du premier semestre de 2025. Au premier trimestre, la forte sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et de la distribution de services publics a soutenu le rendement, partiellement compensé par des résultats plus faibles dans le secteur de la consommation. Au deuxième trimestre, les participations dans les secteurs des loisirs et de la technologie ont contribué au rendement, tandis que les positions dans le secteur de l'énergie y ont nuí. Les écarts de taux sur le marché des titres à rendement élevé ont été volatils, atteignant un creux de 2,0 % au premier trimestre avant de remonter à 3,8 % au deuxième trimestre, et ont terminé le premier semestre à 2,4 %. Les prévisions de défaillance pour les obligations à rendement élevé restent inférieures aux moyennes à long terme, bien que les défaillances des prêts bancaires aient légèrement dépassé les normes historiques.

Tout au long de la période, le portefeuille a maintenu une préférence stratégique pour les obligations à rendement élevé à taux fixe par rapport aux prêts bancaires. Au premier trimestre, l'exposition aux prêts a légèrement augmenté, portant les prêts bancaires à un peu moins du tiers du portefeuille. Toutefois, au deuxième trimestre, l'exposition a été réduite car la valeur relative s'est déplacée en faveur des obligations à rendement élevé, notamment en raison de la hausse du prix des prêts. À la fin du mois de juin, les prêts bancaires représentaient environ 20 % du portefeuille. Cette répartition disciplinée entre les obligations et les prêts, ainsi qu'une sélection active des titres, ont contribué à un rendement global positif dans un environnement de crédit dynamique.

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

Résultats d'exploitation (suite)

Le portefeuille d'actions privilégiées a progressé de 8,3 % au premier semestre de 2025, surclassant le gain de 7,3 % de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX. Du point de vue sectoriel, nous maintenons la surpondération dans les services publics et la sous-pondération dans les services financiers, l'immobilier et les ressources.

Le portefeuille d'actions canadiennes a dégagé un rendement positif au premier semestre de 2025, mais un rendement inférieur de 1,8 % à celui de l'indice de dividendes composé S&P/TSX. Au cours de la période, les secteurs des biens de consommation de base et des produits industriels ont contribué positivement au portefeuille, mais l'absence de positions aurifères dans le portefeuille a pesé sur son rendement, ces valeurs s'étant redressées.

Événements récents

En juillet 2025, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,75 %, l'indice de dividendes composé S&P/TSX a affiché un rendement de +1,2 %, tandis que l'indice des obligations de sociétés à court terme FTSE Canada et l'indice des obligations de sociétés à moyen terme FTSE Canada ont affiché des rendements de +0,2 % et +0,1 %, respectivement.

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 1 168 080 parts de série A du Fonds canadien de dividendes Leith Wheeler, 194 925 parts de série A du Fonds multi-crédit Leith Wheeler et 508 655 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 302 000 \$ du Fonds canadien de dividendes Leith Wheeler, de 31 000 \$ du Fonds multi-crédit Leith Wheeler et de 59 000 \$ du Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler.

Frais de gestion et frais d'administration

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

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers pour 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 au début de la période ¹⁾	12,58 \$	11,61 \$	11,02 \$	12,23 \$	11,37 \$	11,18 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,24	0,50	0,50	0,49	0,36	0,56
Total des charges	-	(0,01)	(0,02)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,10	0,27	(0,09)	(0,11)	0,22	(0,08)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,33	0,67	0,71	(1,08)	0,74	0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	0,67	1,43	1,10	(0,70)	1,32	0,64
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,25)	(0,26)	(0,28)	(0,26)	(0,19)	(0,20)
Provenant des dividendes	-	(0,20)	(0,18)	(0,20)	(0,17)	(0,21)
Provenant des gains en capital	-	-	-	-	(0,11)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,04)	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	(0,25)	(0,46)	(0,50)	(0,46)	(0,47)	(0,41)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	13,00 \$	12,58 \$	11,61 \$	11,02 \$	12,23 \$	11,37 \$

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.	11,50 \$	12,52 \$	11,62 \$	11,35 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	s.o.	s.o.	0,53	0,75	0,38	0,09
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	s.o.	s.o.	(0,09)	(0,18)	0,23	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	s.o.	s.o.	(0,09)	(1,64)	0,78	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	s.o.	s.o.	0,32	(1,17)	1,29	(0,01)
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	s.o.	s.o.	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,08)
Provenant des dividendes	s.o.	s.o.	(0,06)	(0,10)	(0,16)	(0,17)
Provenant des gains en capital	s.o.	s.o.	-	-	(0,11)	-
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	(0,01)	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	s.o.	s.o.	(0,12)	(0,15)	(0,34)	(0,25)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	s.o.	s.o.	-	11,50 \$	12,52 \$	11,62 \$

Faits saillants financiers (suite)

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

Série F	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part au début de la période ^{1) 3)}	11,67 \$	10,77 \$	10,25 \$	11,35 \$	10,58 \$	10,38 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,22	0,47	0,46	0,49	0,33	0,30
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,02)	(0,08)	(0,09)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	0,26	(0,08)	(0,11)	0,20	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,33	0,60	0,56	(1,07)	0,68	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	0,59	1,22	0,92	(0,77)	1,12	0,31
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,18)	(0,18)	(0,21)	(0,15)	(0,11)	(0,10)
Provenant des dividendes	-	(0,15)	(0,14)	(0,17)	(0,17)	(0,18)
Provenant des gains en capital	-	-	-	-	(0,10)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,04)	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	(0,18)	(0,33)	(0,39)	(0,32)	(0,38)	(0,28)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	12,09	11,67	10,77	10,25	11,35	10,58

- 1) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.
- 2) Les distributions sont réinvesties en parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.
- 3) La série B a été abandonnée en date du 4 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.
- 4) 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⁾	45 290	43 332	46 183	44 135	42 868	39 424
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	3 483	3 444	3 979	4 005	3 506	3 466
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,02	0,02	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %) ²⁾	0,02	0,02	0,06	0,05	0,04	0,04
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	-	-	0,02	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	21,25	64,49	63,73	81,11	56,79	99,60
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	13,00	12,58	11,61	11,02	12,23	11,37

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

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⁾	10 100	10 068	10 777	10 574	10 576	8 372
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	835	863	1 001	1 032	932	791
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,90	0,91	0,78	0,76	0,76	0,75
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %) ²⁾	0,90	0,91	0,84	0,81	0,80	0,79
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	-	-	0,02	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	21,25	64,49	63,73	81,11	56,79	99,60
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	12,09	11,67	10,77	10,25	11,35	10,58

- Cette donnée est présentée au 31 décembre de l'exercice indiqué, sauf indication contraire.*
- 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.*
- 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.*
- 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.*
- La série B a été abandonnée en date du 4 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.*

Rendement antérieur

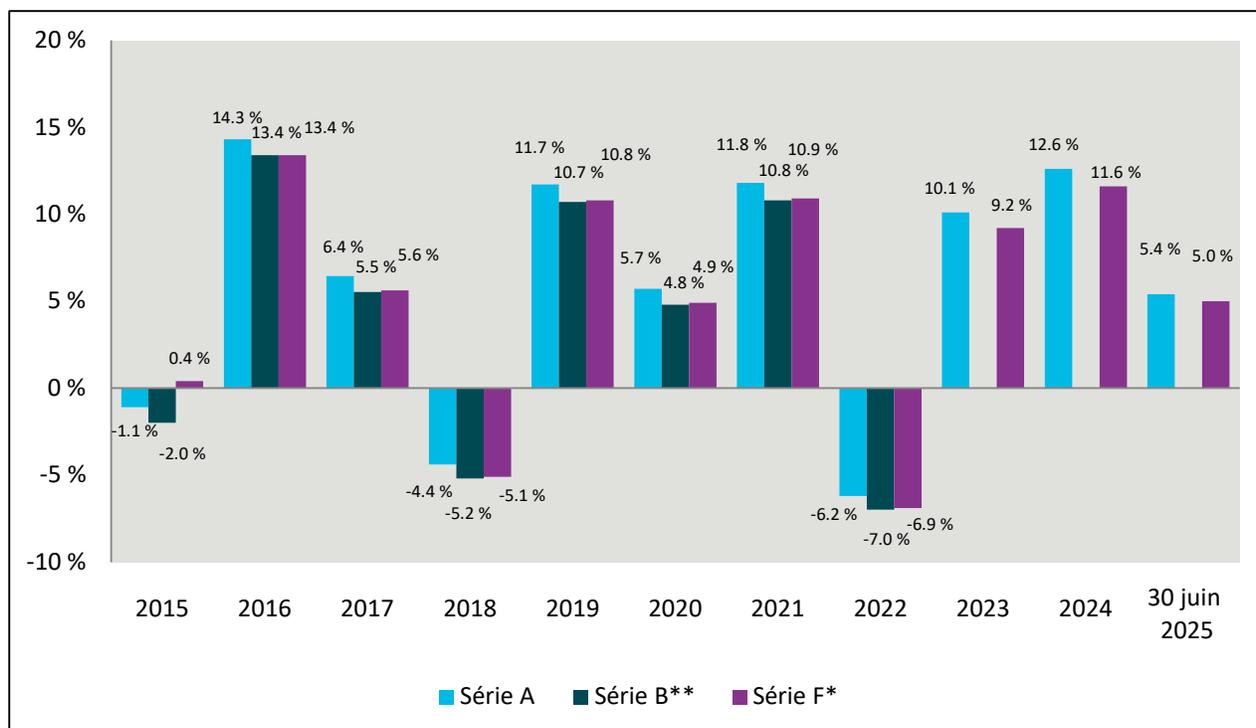
Renseignements généraux

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

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

Rendement d'un exercice à l'autre

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



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

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

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds canadien de dividendes Leith Wheeler - série A	35,6 %
Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler - série A	9,7 %
Fonds multi-crédit Leith Wheeler - série A	3,1 %
TELUS Corporation, rachetables, 2,85 %, 13/11/2031	1,4 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,85 %, 02/11/2026	1,3 %
JPMorgan Chase & Company, taux variable, rachetables, 1,90 %, 05/03/2028	1,2 %
Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,06 %, 06/12/2034	0,9 %
Bell Canada, rachetables, 2,50 %, 14/05/2030	0,9 %
Inter Pipeline Limited, rachetables, 6,59 %, 09/02/2034	0,8 %
Banque Royale du Canada, 1,83 %, 31/07/2028	0,7 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série M, rachetables, 3,53 %, 11/06/2029	0,7 %
Keyera Corporation, rachetables, 5,02 %, 28/03/2032	0,7 %
Dollarama Inc., rachetables, 2,44 %, 09/07/2029	0,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,25 %, 07/01/2027	0,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetables, 4,90 %, 12/06/2034	0,6 %
Les Compagnies Loblaw Limitée, rachetables, 2,28 %, 07/05/2030	0,6 %
North West Redwater Partnership/NWR Financing Company Limited, série H, rachetables, 4,15 %, 01/06/2033	0,6 %
Trésorerie et autres actifs nets	0,6 %
Pembina Pipeline Corporation, rachetables, 3,62 %, 03/04/2029	0,6 %
ENMAX Corporation, rachetables, 3,77 %, 06/06/2030	0,6 %
Brookfield Infrastructure Finance ULC, rachetables, 4,19 %, 11/09/2028	0,6 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série P, rachetables, 2,85 %, 21/05/2027	0,5 %
407 International Inc., rachetables, 3,43 %, 01/06/2033	0,5 %
TransCanada PipeLines Limited, rachetables, 2,97 %, 09/06/2031	0,5 %
Bruce Power Limited Partnership, série 17-2, rachetables, 4,01 %, 21/06/2029	0,5 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	51,0 %
Fonds sous-jacents	48,4 %
Trésorerie et autres actifs nets	0,6 %

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.