

Fonds canadien de dividendes 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 une source de revenu mensuel présentant un potentiel de croissance à long terme par voie de plus-value et de croissance des dividendes en investissant essentiellement dans des actions ordinaires, des débentures convertibles et des titres apparentés à des actions d'émetteurs canadiens. Le Fonds 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 titres. Dans des circonstances normales, le Fonds conservera son portefeuille intégralement investi, autant que possible, dans des actions canadiennes et des titres apparentés à des actions canadiens.

L'approche en matière de sélection de titres de Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée (le « gestionnaire ») est fondée sur la recherche fondamentale et une forte préférence pour la « valeur ». Notre test de valeur consiste à considérer tout placement que nous faisons comme si nous « achetions l'ensemble de l'entreprise ». Par conséquent, la question cruciale est la suivante : « Quel serait le prix de l'ensemble de l'entreprise qui rendrait l'achat rentable? » Selon notre expérience, le cours d'une société sur le marché boursier ne reflète pas toujours sa valeur réelle. Cet écart entre le prix et la valeur crée d'excellentes occasions de placement.

En tant qu'investisseurs axés sur la valeur, nous avons tendance à inclure des sociétés dans le portefeuille lorsqu'elles sont boudées par le marché et que leur cours a baissé. Les sociétés peuvent être sous-évaluées lorsqu'il y a un manque de sensibilisation de la part des investisseurs, lorsqu'un secteur entier n'est pas prisé par les investisseurs ou lorsqu'une société éprouve des difficultés à court terme qui, après une analyse minutieuse, peuvent être surmontées. En achetant ces sociétés après une baisse des cours, nous sommes en mesure de contrôler le risque dans le portefeuille, puisque ces placements comportent souvent moins de risques de baisse tout en offrant un rendement potentiel convenable.

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 8,2 % au premier semestre de 2025 pour s'établir à 187,7 millions de dollars, comparativement à 173,5 millions de dollars à la fin de 2024. Une tranche de 14,9 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 0,7 million de dollars, aux sorties nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la série A du Fonds canadien de dividendes a augmenté de 8,6 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 8,0 %, compte tenu des frais. L'indice de dividendes composé S&P/TSX a augmenté de 10,4 % au cours de la même période.

Au premier trimestre, le Fonds a perdu de la valeur et son rendement a été inférieur à celui de l'indice de dividendes composé S&P/TSX, essentiellement en raison d'une exposition limitée aux actions aurifères, qui ont enregistré des gains importants. Toutefois, la sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des biens de consommation de base et de l'énergie a soutenu le rendement relatif.

Au cours du deuxième trimestre, le Fonds a pris de la valeur et a surclassé l'indice composé de dividendes S&P/TSX, principalement grâce à une sélection rigoureuse de titres dans les secteurs des services financiers et des produits industriels. En revanche, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'énergie a nui au rendement relatif. Tout au long du trimestre, nous avons tiré parti de la baisse du marché en bonifiant de manière opportuniste les positions sur des sociétés de grande qualité déjà en portefeuille, pour lesquelles nous pensons que la réaction négative à court terme a été surestimée.

Événements récents

L'indice de dividendes composé S&P/TSX a enregistré un rendement de 1,2 % en juillet 2025.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)**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 avantage et revenu Leith Wheeler détenait 1 168 080 parts de série A du Fonds. Ce placement représente 10,5 % du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions d'environ 302 000 \$ au Fonds avantage et revenu 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. Avant cette date, il n'y avait aucuns frais d'administration.

Frais	Série A	Série F
Frais de gestion	*	0,95 %
Frais d'administration	0,02 %	0,10 %

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

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

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⁾	15,84 \$	14,42 \$	13,50 \$	14,87 \$	11,93 \$	12,31 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,29	0,56	0,51	0,50	0,41	0,56
Total des charges	-	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06)	1,19	0,69	1,04	0,78	(0,88)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,14	0,43	0,47	(1,87)	2,18	0,83
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,37	2,17	1,66	(0,33)	3,37	0,51
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,30)	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
Provenant des dividendes	-	(0,50)	(0,41)	(0,48)	(0,39)	(0,43)
Provenant des gains en capital	-	(0,16)	(0,28)	(0,42)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	(0,30)	(0,71)	(0,75)	(0,93)	(0,41)	(0,44)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	16,89 \$	15,84 \$	14,42 \$	13,50 \$	14,87 \$	11,93 \$

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.	13,70 \$	15,02 \$	12,15 \$	12,28 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	s.o.	s.o.	0,52	0,95	0,40	(3,33)
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,15)	(0,18)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	s.o.	s.o.	0,70	2,00	0,76	5,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	s.o.	s.o.	(0,39)	(3,58)	2,12	(4,85)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	s.o.	s.o.	0,82	(0,78)	3,10	(3,15)
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	s.o.	(0,11)	(0,23)	(0,34)	(0,06)
Provenant des gains en capital	s.o.	s.o.	-	(0,43)	-	-
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	s.o.	s.o.	(0,11)	(0,66)	(0,34)	(0,06)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	s.o.	s.o.	-	13,70 \$	15,02 \$	12,15 \$

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) 3)}	13,88 \$	13,44 \$	12,69 \$	14,02 \$	11,26 \$	11,56 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,25	0,52	0,47	0,63	0,39	(0,25)
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,01)	(0,14)	(0,13)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,05)	1,17	0,64	1,32	0,73	0,39
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,98	0,28	0,29	(2,37)	2,05	(0,37)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,10	1,80	1,39	(0,56)	3,04	(0,24)
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,17)	(0,03)	(0,04)	-	-	-
Provenant des dividendes	-	(0,31)	(0,33)	(0,39)	(0,27)	(0,26)
Provenant des gains en capital	-	(1,03)	(0,30)	(0,40)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	(0,17)	(1,37)	(0,68)	(0,79)	(0,27)	(0,26)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	14,80 \$	13,88 \$	13,44 \$	12,69 \$	14,02 \$	11,26 \$

- 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 juillet 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⁾	175 132	161 889	174 542	176 021	226 655	193 091
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	10 370	10 219	12 105	13 038	15 239	16 191
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 %)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,08
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	7,31	12,66	16,92	11,91	17,61	33,47
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	16,89	15,84	14,42	13,50	14,87	11,93

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.	2 566	3 732	2 426
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	s.o.	s.o.	s.o.	187	248	200
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	1,50	1,50	1,50
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge (en %)	s.o.	s.o.	s.o.	1,52	1,51	1,52
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	0,02	0,02	0,08
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	11,91	17,61	33,47
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	s.o.	s.o.	s.o.	13,70	15,02	12,15

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⁾	12 571	11 637	10 438	6 064	5 555	4 632
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	849	838	777	478	396	412
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,19	1,19	1,05	1,02	1,03	1,02
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge (en %)	1,19	1,19	1,07	1,04	1,04	1,04
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,08
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	7,31	12,66	16,92	11,91	17,61	33,47
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	14,80	13,88	13,44	12,69	14,02	11,26

- 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 impossibles 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 4 juillet 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Rendement antérieur

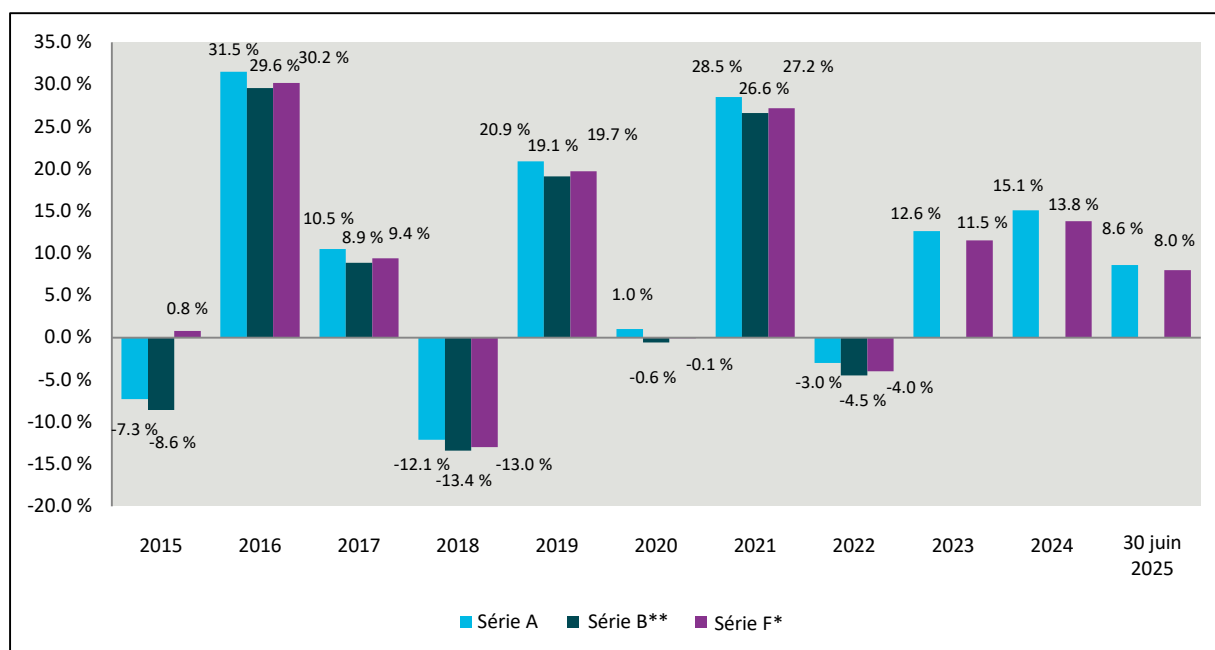
Renseignements généraux

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 juillet 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
Banque Royale du Canada	7,8 %
La Banque Toronto-Dominion	6,8 %
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	5,2 %
Toromont Industries Limited	5,0 %
Banque de Montréal	4,8 %
Pembina Pipeline Corporation	4,7 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,9 %
Metro Inc., catégorie A	3,5 %
Saputo Inc.	3,3 %
Société financière Definity	3,2 %
Hydro One Limited	3,1 %
Canadian Natural Resources Limited	2,8 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,6 %
iA Société financière inc.	2,6 %
Finning International Inc.	2,5 %
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	2,4 %
Tourmaline Oil Corporation	2,4 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,2 %
Fonds de placement immobilier First Capital	2,2 %
Constellation Software Inc.	1,9 %
TELUS Corporation	1,9 %
Intact Corporation Financière	1,9 %
Groupe TMX Limitée	1,8 %
Chartwell, résidences pour retraités	1,8 %
Services Alimentaires A&W du Canada Inc.	1,7 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services financiers	39,1 %
Produits industriels	13,0 %
Énergie	10,9 %
Produits de consommation de base	8,6 %
Services publics	8,4 %
Immobilier	5,7 %
Technologies de l'information	3,7 %
Matières	3,6 %
Services de communication	2,3 %
Produits de consommation discrétionnaire	2,3 %
Soins de santé	1,8 %
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.