

Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone 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 rendement des placements à long terme supérieur en investissant essentiellement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires et de titres apparentés à des actions d'émetteurs canadiens, tout en excluant les sociétés qui exercent une activité importante dans le secteur des combustibles fossiles.

Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée (le « gestionnaire ») utilise une approche axée sur la valeur pour sélectionner les titres, en appliquant une analyse fondamentale ascendante à toutes les décisions de placement. Notre objectif de placement est de protéger le capital de nos clients tout en offrant une croissance supérieure des placements, peu importe la conjoncture économique. Nous cherchons à investir dans des sociétés robustes dirigées par des équipes de direction fortes qui peuvent composer avec des conditions de marché variables.

Le Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone (CCCE) suit le même processus de placement que notre principal Fonds d'actions canadiennes. Dans ce processus, nous intégrons les questions environnementales, sociales et de gouvernance à notre analyse ascendante des actions. Le fonds CCCE ajoute une couche d'analyse supplémentaire dans laquelle les sociétés dont plus de 30 % des revenus provenant d'activités liées aux combustibles fossiles sont éliminées du portefeuille. Plus précisément, les sociétés sont exclues si elles tirent plus de 30 % de leurs revenus des activités suivantes :

- l'extraction et la vente de combustibles fossiles ou les redevances provenant de tiers qui exercent de telles activités;
- les services (y compris le transport et le raffinage) fournis aux sociétés qui participent à l'extraction ou à la vente de combustibles fossiles;
- la vente d'énergie produite par la consommation de combustibles fossiles.

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 94 % au premier semestre de 2025 pour s'établir à 191,1 millions de dollars, comparativement à 98,5 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 80,7 millions de dollars, aux entrées nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la série A du Fonds d'actions canadiennes avec contrainte carbone a augmenté de 10,8 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 10,2 %, compte tenu des frais. L'indice composé zéro combustibles fossiles S&P/TSX (l'« indice TSX zéro combustibles fossiles ») a augmenté de 11,2 % 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 TSX zéro combustibles fossiles, essentiellement en raison d'une exposition insuffisante aux actions aurifères, qui ont enregistré des gains importants. Toutefois, la sélection judicieuse des titres dans les produits industriels et les biens de consommation de base a partiellement compensé la baisse de rendement.

Au deuxième trimestre, le Fonds a surclassé l'indice TSX zéro combustibles fossiles. Ce rendement excédentaire est attribuable à la sélection de titres dans le secteur des services financiers et à l'absence d'exposition au secteur de l'énergie, peu performant. La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a légèrement nuí au rendement. L'indice TSX zéro combustibles fossiles a atteint des niveaux records au cours de la période, les actions canadiennes s'étant redressées sous l'effet de percées prometteuses dans les négociations commerciales, à la vigueur continue de l'or et à des bénéfices robustes dans le secteur des services financiers.

Événements récents

L'indice composé zéro combustibles fossiles S&P/TSX (l'indice TSX zéro combustibles fossiles) a enregistré un rendement de 1,4 % 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.

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	*	0,95 %
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⁾	15,92 \$	14,31 \$	12,88 \$	14,22 \$	12,00 \$	11,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,22	0,40	0,38	0,34	0,35	0,33
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,53	1,15	0,22	0,03	0,45	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,15	0,74	1,21	(1,31)	2,21	0,91
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,89	2,28	1,80	(0,94)	3,01	1,34
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,18)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Provenant des dividendes	-	(0,40)	(0,34)	(0,32)	(0,34)	(0,31)
Provenant des gains en capital	-	(0,24)	(0,06)	(0,04)	(0,45)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	(0,18)	(0,65)	(0,41)	(0,37)	(0,79)	(0,44)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	17,44 \$	15,92 \$	14,31 \$	12,88 \$	14,22 \$	12,00 \$

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.	12,92 \$	14,27 \$	12,04 \$	11,31 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	s.o.	s.o.	0,38	0,41	0,34	(0,92)
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,20)	(0,20)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	s.o.	s.o.	0,22	0,03	0,45	(0,29)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	s.o.	s.o.	0,24	(1,56)	2,19	(2,49)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	s.o.	s.o.	0,83	(1,32)	2,78	(3,98)
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	s.o.	(0,04)	(0,15)	(0,13)	(0,04)
Provenant des gains en capital	s.o.	s.o.	-	(0,04)	(0,45)	(0,12)
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	s.o.	s.o.	(0,04)	(0,19)	(0,58)	(0,16)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	s.o.	s.o.	-	12,92 \$	14,27 \$	12,04 \$

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⁾	15,32 \$	14,21 \$	12,78 \$	14,14 \$	11,96 \$	11,38 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,21	0,40	0,38	0,32	0,34	0,42
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,01)	(0,14)	(0,14)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,58	1,11	0,22	0,03	0,44	0,13
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,86	0,79	1,06	(1,23)	2,14	1,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	1,55	2,12	1,65	(1,02)	2,78	1,70
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,12)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Provenant des dividendes	-	(0,20)	(0,24)	(0,23)	(0,23)	(0,22)
Provenant des gains en capital	-	(0,74)	-	(0,04)	(0,45)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	(0,12)	(0,95)	(0,25)	(0,27)	(0,68)	(0,35)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	16,74 \$	15,32 \$	14,21 \$	12,78 \$	14,14 \$	11,96 \$

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 27 juin 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⁾	186 819	94 471	103 486	94 536	88 157	69 111
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	10 711	5 936	7 232	7 337	6 202	5 761
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 %)	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,05
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,06	0,02	0,02	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	24,67	13,30	13,33	9,81	16,81	14,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	17,44	15,92	14,31	12,88	14,22	12,00

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.	439	475	382
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	s.o.	s.o.	s.o.	34	33	32
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	1,49	1,49	1,48
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	s.o.	s.o.	s.o.	1,52	1,52	1,53
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	9,81	16,81	14,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	s.o.	s.o.	s.o.	12,92	14,27	12,04

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⁾	4 326	4 013	2 767	1 892	1 542	913
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	258	262	195	148	109	76
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,18	1,17	1,08	1,02	1,05	1,03
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	1,18	1,17	1,11	1,05	1,08	1,08
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,06	0,02	0,02	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	24,67	13,30	13,33	9,81	16,81	14,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	16,74	15,32	14,21	12,78	14,14	11,96

- 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 27 juin 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Rendement antérieur

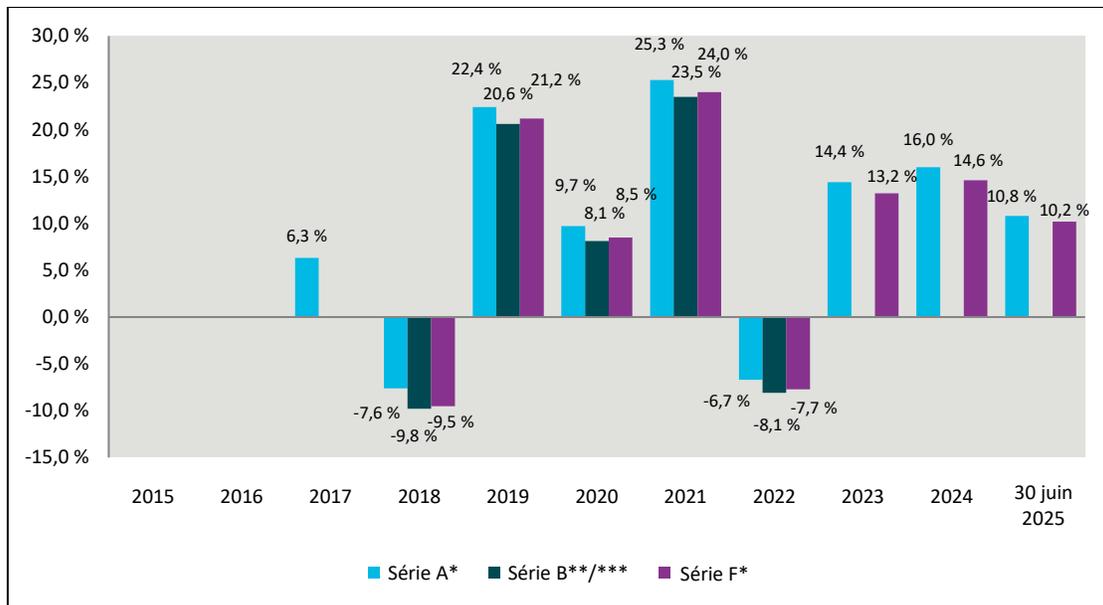
Renseignements généraux

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 A ont été créées le 27 septembre 2017. Rendement non annualisé pour la période du 27 septembre 2017, date de création, au 31 décembre 2017.

** Les parts de série B et de série F ont été créées le 27 septembre 2017, mais elles n'ont pas été offertes aux termes d'un prospectus simplifié avant le 25 mai 2018. Rendement non annualisé pour la période du 25 mai 2018 au 31 décembre 2018.

*** La série B a été abandonnée en date du 27 juin 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	8,0 %
La Banque Toronto-Dominion	7,3 %
Toromont Industries Limited	6,8 %
Constellation Software Inc.	6,4 %
Banque de Montréal	4,9 %
Société financière Definity	4,3 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,0 %
Metro Inc., catégorie A	4,0 %
Brookfield Corporation	3,9 %
CGI Inc., catégorie A	3,7 %
Waste Connections Inc.	3,5 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,5 %
Saputo Inc.	3,5 %
CAE inc.	3,4 %
Hydro One Limited	3,0 %
Finning International Inc.	2,9 %
iA Société financière inc.	2,7 %
Onex Corporation	2,4 %
Intact Corporation Financière	2,3 %
Groupe TMX Limitée	2,3 %
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	2,2 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,2 %
TELUS Corporation	2,0 %
Stella-Jones Inc.	2,0 %
Fonds de placement immobilier First Capital	1,8 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services financiers	45,7 %
Produits industriels	20,7 %
Technologies de l'information	11,1 %
Produits de consommation de base	7,4 %
Immobilier	3,9 %
Services publics	3,0 %
Produits de consommation discrétionnaire	2,9 %
Matières	2,6 %
Services de communication	2,2 %
Trésorerie et autres actifs nets	0,5 %

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.