

# Fonds d'actions privilégiées Leith Wheeler

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



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](http://www.leithwheeler.com) ou le site de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://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 et la possibilité d'une plus-value à long terme en investissant essentiellement dans un portefeuille d'actions privilégiées canadiennes. Ce Fonds investit principalement dans des actions privilégiées cotées en bourse, y compris des titres convertibles en actions privilégiées, dont la qualité minimale est Pfd-3 (faible) (selon Dominion Bond Rating Service ou une agence de notation équivalente).

### 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 2,9 % au premier semestre de 2025 pour s'établir à 60,3 millions de dollars, comparativement à 58,6 millions de dollars à la fin de 2024. Une tranche de 4,7 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 3,0 millions de dollars, aux sorties nettes attribuables aux porteurs de parts.

Le Fonds d'actions privilégiées a enregistré des rendements positifs au premier semestre de 2025, les parts de série A ayant augmenté de 8,3 %. Les parts de série F ont augmenté de 7,8 %, compte tenu des frais, au cours de l'exercice.

Le Fonds a surclassé l'indice des actions privilégiées S&P/TSX au premier semestre de 2025, qui a augmenté de 7,3 %.

Au 30 juin 2025, le Fonds était composé à 95,2 % d'actions privilégiées perpétuelles et à taux rajusté, à 2,5 % d'obligations de sociétés et à 2,3 % de trésorerie et d'autres éléments d'actif net. Notre surpondération structurelle et stratégique en titres à taux rajusté a été le principal moteur du rendement au premier semestre de 2025.

Nous maintenons la surpondération dans les services publics et la sous-pondération dans les services financiers, l'immobilier et les ressources. La sélection des titres dans le segment des services de communication au premier trimestre et dans les services publics au deuxième trimestre a contribué de manière significative au rendement. Notre sous-pondération dans l'immobilier a légèrement nui au rendement du portefeuille.

### Événements récents

L'indice des actions privilégiées S&P/TSX a enregistré un rendement de 3,2 % en juillet 2025.

### 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, le Fonds avantage de sociétés Leith Wheeler et le Fonds équilibré Leith Wheeler, tous sous gestion commune, détenaient respectivement 508 655, 3 186 326 et 51 316 parts de série A du Fonds. Ensemble, les titres détenus représentent 65,6 % du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a versé environ 59 000 \$ en distributions au Fonds avantage et revenu Leith Wheeler, 378 000 \$ au Fonds avantage de sociétés Leith Wheeler et 6 000 \$ au Fonds équilibré 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<sup>er</sup> novembre 2023. Avant cette date, il n'y avait aucuns frais d'administration.

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 à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>	9,98 \$	8,08 \$	7,85 \$	10,29 \$	8,58 \$	8,50 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,43	0,42	0,44	0,44	0,37
Total des charges	-	-	(0,01)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	0,22	(0,22)	0,25	0,48	(0,16)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,41	1,70	0,52	(2,56)	1,24	0,61
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation <sup>1)</sup>	0,80	2,35	0,71	(1,87)	2,16	0,82
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,23)	(0,01)	-	-	-	-
Provenant des dividendes	-	(0,41)	(0,44)	(0,46)	(0,41)	(0,37)
Provenant des gains en capital	-	-	-	(0,07)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles <sup>2) 4)</sup>	(0,23)	(0,42)	(0,44)	(0,53)	(0,41)	(0,37)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	10,57 \$	9,98 \$	8,08 \$	7,85 \$	10,29 \$	8,58 \$

Série B <sup>3)</sup>	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part au début de la période <sup>1)</sup>	s.o.	s.o.	7,89 \$	10,02 \$	8,39 \$	8,47 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	s.o.	s.o.	0,44	0,48	0,41	0,93
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	s.o.	s.o.	(0,23)	0,27	0,44	(0,41)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	s.o.	s.o.	0,50	(2,78)	1,15	1,55
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation <sup>1)</sup>	s.o.	s.o.	0,70	(2,12)	1,91	1,98
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	s.o.	(0,10)	(0,19)	(0,35)	(0,45)
Provenant des gains en capital	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles <sup>2) 4)</sup>	s.o.	s.o.	(0,10)	(0,19)	(0,35)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	s.o.	s.o.	-	7,89 \$	10,02 \$	8,39 \$

## 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 <sup>1)</sup>	9,95 \$	8,06 \$	7,58 \$	9,81 \$	8,22 \$	8,37 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,43	0,41	0,43	0,38	0,80
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,01)	(0,07)	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	0,21	(0,22)	0,24	0,41	(0,35)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,45	1,74	0,24	(2,47)	1,06	1,33
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation <sup>1)</sup>	0,80	2,30	0,42	(1,87)	1,78	1,70
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,18)	(0,01)	-	-	-	-
Provenant des dividendes	-	(0,35)	(0,02)	(0,28)	(0,37)	(0,52)
Provenant des gains en capital	-	-	-	(0,06)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,10)	-	-	-
Total des distributions annuelles <sup>2) 4)</sup>	(0,18)	(0,36)	(0,12)	(0,34)	(0,37)	(0,52)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	10,54 \$	9,95 \$	8,06 \$	7,58 \$	9,81 \$	8,22 \$

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 30 mai 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) <sup>1)</sup>	58 633	57 102	44 745	37 248	43 555	39 527
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>2)</sup>	5 547	5 719	5 541	4 747	4 234	4 607
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	0,02	0,02	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	0,02	0,02	0,07	0,04	0,04	0,06
Ratio des frais de négociation (en %) <sup>3)</sup>	0,01	0,02	0,06	0,04	0,04	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	8,46	18,76	27,32	42,16	37,13	24,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	10,57	9,98	8,08	7,85	10,29	8,58

Série B <sup>5)</sup>	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	83	397	671
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>2)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	11	40	80
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	0,95	0,95	0,95
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	s.o.	s.o.	s.o.	0,99	0,99	1,01
Ratio des frais de négociation (en %) <sup>3)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	0,04	0,04	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	42,16	37,13	24,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	s.o.	s.o.	s.o.	7,89	10,02	8,39

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) <sup>1)</sup>	1 710	1 472	1 458	11 965	23 902	11 635
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>2)</sup>	162	148	181	1 578	2 436	1 415
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	0,87	0,88	0,80	0,78	0,79	0,79
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	0,87	0,88	0,87	0,82	0,83	0,85
Ratio des frais de négociation (en %) <sup>3)</sup>	0,01	0,02	0,06	0,04	0,04	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	8,46	18,76	27,32	42,16	37,13	24,82
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	10,54	9,95	8,06	7,58	9,81	8,22

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 30 mai 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

## Rendement antérieur

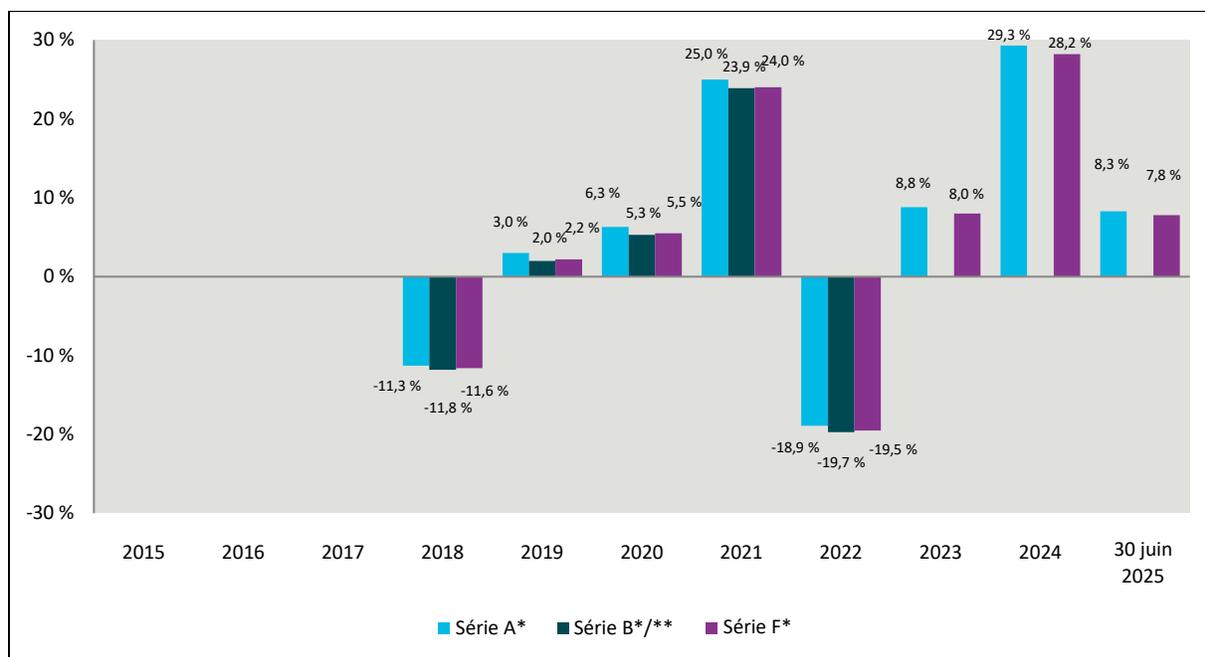
### Renseignements généraux

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, de série B et de série F ont été créées le 22 mai 2018. La date de début du calcul du rendement est le 25 mai 2018, soit la date de la première contribution des porteurs de parts à la série. Rendements non annualisés du 25 mai 2018 au 31 décembre 2018.

\*\* La série B a été abandonnée en date du 30 mai 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
BCE Inc., actions privilégiées, série AM, taux variable, rachetables, perpétuelles	7,0 %
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 9, taux variable, rachetables	6,5 %
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 15, taux variable, rachetables, perpétuelles	5,7 %
Intact Corporation financière, actions privilégiées, série 3, taux variable, rachetables	5,0 %
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield Inc., actions privilégiées, série 1, taux variable, rachetables	4,8 %
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 13, taux variable, rachetables, perpétuelles	4,2 %
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 11, taux variable, rachetables, perpétuelles	4,0 %
Fortis Inc., actions privilégiées, série M, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,4 %
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 19, taux variable, rachetables	2,8 %
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 9, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,7 %
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série N	2,6 %
Trésorerie et autres actifs nets	2,3 %
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 7, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,2 %
Brookfield Corporation, actions privilégiées, série 42, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,1 %
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 9, taux variable, rachetables	1,8 %
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 3, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,7 %
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S, perpétuelles	1,7 %
Emera Inc., actions privilégiées, série J, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,7 %
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield Inc., actions privilégiées, série 3, taux variable, rachetables	1,6 %
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série P, rachetables, perpétuelles	1,6 %
Intact Corporation financière, privilégiées	1,6 %
CU Inc., actions privilégiées, série 1, perpétuelles	1,6 %
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25, taux variable, rachetables	1,6 %
AltaGas Limited, actions privilégiées, série A, taux variable, rachetables	1,6 %
CU Inc., actions privilégiées, série 4, perpétuelles	1,4 %

## Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	95,2 %
Obligations	2,5 %
Trésorerie et autres actifs nets	2,3 %

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](http://www.leithwheeler.com).