

Fonds de marché monétaire 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 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 un revenu et à préserver le capital en investissant essentiellement dans des titres émis par des sociétés et des gouvernements canadiens dont l'échéance peut atteindre un an. Le Fonds investit dans des titres d'État et de sociétés de grande qualité dont l'échéance est inférieure à un an notés R1 ou plus par Dominion Bond Rating Service.

Le Fonds est conçu pour les investisseurs qui recherchent la protection du capital et un niveau élevé de liquidité. Les placements habituels du Fonds sont les bons du Trésor du gouvernement du Canada et des provinces (les « bons du Trésor »), les acceptations bancaires et les papiers commerciaux.

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 diminué de 2,7 % au premier semestre de 2025 pour s'établir à 269,2 millions de dollars, comparativement à 276,7 millions de dollars à la fin de 2024. Une tranche de 4,1 millions de dollars de cette diminution est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 11,6 millions de dollars, aux sorties nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour le premier semestre clos le 30 juin 2025, la série A du Fonds de marché monétaire a augmenté de 1,5 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 1,3 %, compte tenu des frais. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada s'est apprécié de 1,5 %.

Notre stratégie pour le Fonds consiste à acheter et à détenir divers titres dont la durée jusqu'à l'échéance est de 5 mois ou moins. Souvent, les titres seront détenus jusqu'à leur échéance. Il est intéressant de mentionner que la méthode de référence de FTSE consiste à détenir le bon du Trésor à 3 mois le plus récent pendant environ deux semaines, puis à le remplacer à répétition par le prochain bon du Trésor à 3 mois le plus récent. En pratique, les deux approches ne produisent pas toujours le même rendement global, surtout après la prise en compte des coûts d'opérations et des opérations de portage sur les émissions de provinces et de sociétés.

Pour établir une vision stratégique de base pour le Fonds, nous examinons les principaux indicateurs économiques et cherchons à nous situer dans le cycle économique, dans le but d'anticiper l'évolution probable des taux d'intérêt et leurs plages de variation. Dans chaque secteur, nos décisions individuelles en matière de crédit sont fondées sur une analyse ascendante des données fondamentales du secteur dans lequel la société exerce ses activités.

Le Fonds a la capacité d'investir dans des émissions de sociétés et de provinces et maintient un niveau élevé de liquidités en vue de préserver le capital.

Événements récents

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,75 % 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.

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	*	0,40 %
Frais d'administration	0,02 %	0,02 %

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

Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée 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) 3)}	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,15	0,47	0,50	0,17	0,02	0,06
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	(0,02)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	0,15	0,47	0,48	0,17	0,02	0,06
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,15)	(0,47)	(0,47)	(0,17)	(0,02)	(0,07)
Provenant des dividendes	-	-	-	-	-	-
Provenant des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	(0,15)	(0,47)	(0,47)	(0,17)	(0,02)	(0,07)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

Série F (auparavant la série B) ³⁾	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part au début de la période ¹⁾	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,16	0,45	0,01	0,21	-	0,04
Total des charges	(0,02)	(0,05)	-	(0,01)	-	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,01)	-	0,03	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	0,13	0,40	0,04	0,20	-	0,03
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes)	(0,13)	(0,42)	(0,37)	(0,16)	-	(0,05)
Provenant des dividendes	-	-	-	-	-	-
Provenant des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2) 4)}	(0,13)	(0,42)	(0,37)	(0,16)	-	(0,05)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

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) En date du 18 octobre 2023, les parts de série B ont été abandonnées, ont changé de désignation et sont devenues des parts de série F, et les frais de gestion ont été réduits, passant de 0,60 % à 0,40 %.

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⁾	268 280	275 623	300 764	200 798	180 960	281 779
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	26 828	27 562	30 076	20 080	18 096	28 178
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	-	-	-	-
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Série F (auparavant la 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⁾	942	1 056	619	26 867	8 272	11 901
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	94	106	62	2 687	827	1 190
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,48	0,50	0,62	0,16	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	0,48	0,50	0,62	0,63	0,63	0,63
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

- 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. Le taux de rotation du portefeuille ne s'applique pas aux fonds du marché monétaire.
- 5) En date du 18 octobre 2023, les parts de série B ont été abandonnées, ont changé de désignation et sont devenues des parts de série F, et les frais de gestion ont été réduits, passant de 0,60 % à 0,40 %.

Rendement antérieur

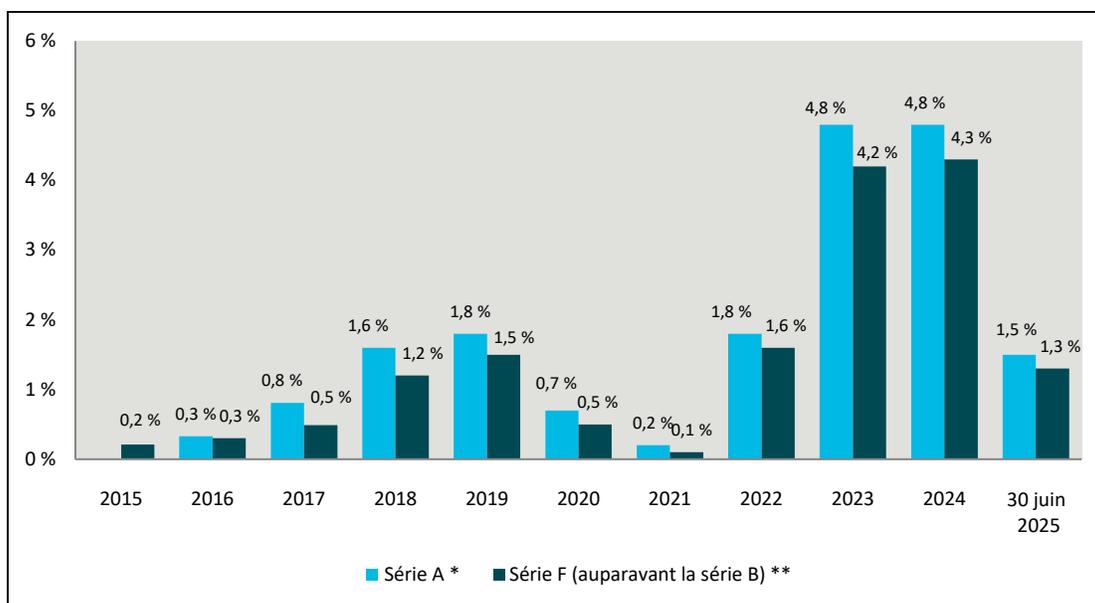
Renseignements généraux

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 28 juin 2016. Rendement non annualisé pour la période du 28 juin 2016 au 31 décembre 2016.

** En date du 18 octobre 2023, les parts de série B ont été abandonnées, ont changé de désignation et sont devenues des parts de série F, et les frais de gestion ont été réduits, passant de 0,60 % à 0,40 %.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, 3,01 %, 16/07/2025	6,3 %
Province de l'Alberta, 3,37 %, 28/01/2026	5,5 %
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 3,23 %, 10/09/2025	5,2 %
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 3,27 %, 08/08/2025	4,1 %
La Banque Toronto-Dominion, 3,83 %, 10/06/2026	3,9 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,82 %, 16/09/2025	3,8 %
Gouvernement du Canada, 2,28 %, 05/08/2025	3,7 %
Gouvernement du Canada, 3,28 %, 08/10/2025	3,4 %
Gouvernement du Canada, 3,28 %, 05/11/2025	3,0 %
Gouvernement du Canada, 3,84 %, 22/04/2026	2,9 %
Gouvernement du Canada, 2,60 %, 21/11/2025	2,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,73 %, 06/10/2025	2,6 %
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 3,63 %, 26/11/2025	2,5 %
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 3,49 %, 08/07/2025	2,4 %
Hydro One Inc., 0,75 %, 22/07/2025	2,3 %
FortisBC Energy Inc. 4,06 %, 28/08/2025	2,3 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,69 %, 01/10/2025	2,2 %
Banque de Montréal, 4,16 %, 02/09/2025	2,1 %
PACCAR Financial Limited, 3,69 %, 15/07/2025	2,0 %
Enbridge Inc., 3,72 %, 28/07/2025	1,9 %
Honda Canada Finance Inc., 3,26 %, 20/08/2025	1,9 %
Gouvernement du Canada, 2,04 %, 01/08/2025	1,7 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,5 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,26 %, 24/10/2025	1,5 %
FortisBC Energy Inc. 3,42 %, 16/07/2025	1,5 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Bons du Trésor	54,3 %
Billets à escompte	44,2 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,5 %

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.