

Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation Leith Wheeler

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
31 décembre 2024



Quiet Money.®

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers 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

Procurer un revenu et une plus-value à long terme en investissant essentiellement dans des titres de participation de sociétés américaines cotées en bourse. Le Fonds n'est pas contraint par des secteurs d'activité de taille spécifique, 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 et dans des titres apparentés à des actions.

Notre stratégie repose sur une approche axée sur la valeur dans la gestion des actions. Le Fonds vise à maximiser le taux de rendement à long terme tout en préservant le capital d'investissement en évitant les stratégies de placement qui exposent les actifs du portefeuille à un risque excessif, en surclassant l'indice Russell 2500 sur un cycle de marché complet et en obtenant un classement supérieur à la moyenne par rapport à des mandats similaires sur un cycle de marché complet.

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 30,2 % en 2024 pour s'établir à 19,4 millions de dollars, comparativement à 14,9 millions de dollars à la fin de 2023. Une tranche de 3,0 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 1,5 million de dollars, aux entrées nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la série A du Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation a augmenté de 17,9 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 16,5 %, compte tenu des frais. L'indice Russell 2500 (\$ CA) a augmenté de 21,5 % au cours de la même période.

Au premier trimestre, la sous-pondération du secteur de l'immobilier et la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et des produits industriels ont contribué, alors que le placement dans Cable One y a nuï.

L'indice Russell 2500 a reculé de 3,3 % au deuxième trimestre, tous les secteurs affichant des rendements négatifs, sauf celui des services publics (7,3 %). Le Fonds a moins bien fait au cours du trimestre en raison de la sélection de titres dans les services financiers et les services publics, tandis que les soins de santé et les technologies de l'information ont contribué au rendement du Fonds.

Le Fonds a devancé son indice de référence au troisième trimestre en raison de sa sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, des soins de santé et des services publics, et de son absence de placements dans l'énergie.

Au quatrième trimestre, le Fonds a progressé de 5,2 %, par rapport à 7,0 % pour l'indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire et des services financiers a contribué au rendement au cours du trimestre, tandis que la sélection de titres dans le secteur des produits industriels y a nuï.

Événements récents

L'indice Russell 2500 s'est apprécié de 4,7 % en janvier 2025.

Transactions entre 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 31 décembre 2024, le Fonds équilibré Leith Wheeler, fonds sous gestion commune, détenait 547 470 parts de série A du Fonds. Ce placement représente environ 49,0 % du Fonds.

Au cours de l'exercice, le Fonds a versé des distributions d'environ 274 000 \$ à ce porteur de parts.

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. Aucun changement n'a été apporté aux frais de gestion en 2023 et en 2024.

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 les cinq dernières années ou pour les périodes, depuis la création du Fonds. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Série A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	15,13 \$	14,33 \$	16,02 \$	14,50 \$	13,84 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,23	0,26	0,17	0,23	0,28
Total des charges	(0,07)	(0,05)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,76	0,75	0,56	2,41	(0,32)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,85	(0,25)	(1,76)	1,53	1,70
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	2,77	0,71	(1,03)	4,17	1,66
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	(0,15)	(0,21)	-	-	(0,01)
Provenant des dividendes	(0,01)	-	(0,19)	(0,22)	(0,20)
Provenant des gains en capital	(0,36)	-	(0,40)	(2,44)	(0,16)
Remboursement de capital	-	(0,01)	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	(0,52)	(0,22)	(0,59)	(2,66)	(0,37)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	17,31 \$	15,13 \$	14,33 \$	16,02 \$	14,50 \$

Série B ³⁾	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	s.o.	14,58 \$	15,88 \$	14,38 \$	13,81 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	s.o.	0,26	0,44	0,25	0,39
Total des charges	s.o.	(0,21)	(0,20)	(0,22)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	s.o.	0,77	1,42	2,60	(0,45)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	s.o.	(0,23)	(4,48)	1,64	2,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	s.o.	0,60	(2,82)	4,27	2,11
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	s.o.	-	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	-	(0,01)	(0,02)	(0,11)
Provenant des gains en capital	s.o.	-	-	(2,40)	(0,16)
Remboursement de capital	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	s.o.	-	(0,01)	(2,42)	(0,27)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	s.o.	-	14,58 \$	15,88 \$	14,38 \$

Faits saillants financiers (suite)

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

Série F	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	15,05 \$	14,34 \$	16,04 \$	14,54 \$	13,93 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,24	0,26	0,17	0,23	0,43
Total des charges	(0,25)	(0,20)	(0,15)	(0,18)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,73	0,75	0,56	2,38	(0,49)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,95	0,12	(1,77)	1,50	2,56
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	2,67	0,93	(1,19)	3,93	2,31
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	-	(0,15)	-	-	-
Provenant des dividendes	-	-	(0,04)	(0,07)	(0,12)
Provenant des gains en capital	-	-	(0,41)	(2,45)	(0,17)
Remboursement de capital	-	(0,01)	-	-	-
Total des distributions annuelles ²⁾	-	(0,16)	(0,45)	(2,52)	(0,29)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	17,53 \$	15,05 \$	14,34 \$	16,04 \$	14,54 \$

- 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 18 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.
- 4) Depuis 2023, les distributions par part pour les revenus provenant de pays étrangers, y compris les dividendes étrangers, sont incluses au poste « Provenant des dividendes ».

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires

Série A	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	17 076	13 257	18 162	16 740	13 228
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	986	876	1 268	1 045	912
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	0,02	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	0,02	0,16	0,16	0,14	0,23
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,03	0,07	0,06	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	19,75	24,37	31,50	40,53	51,70
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	17,31	15,13	14,33	16,02	14,50

Série B ⁵⁾	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.	168	1 096	1 502
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	s.o.	s.o.	12	69	104
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	s.o.	s.o.	1,33	1,32	1,33
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	s.o.	s.o.	1,49	1,46	1,56
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	s.o.	s.o.	0,06	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	s.o.	s.o.	31,50	40,53	51,70
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	s.o.	s.o.	14,58	15,88	14,38

Série F	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) ¹⁾	2 281	1 619	1 502	1 542	1 032
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	130	108	105	96	71
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,18	1,06	1,04	1,03	1,00
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	1,18	1,22	1,20	1,17	1,23
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,03	0,07	0,06	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	19,75	24,37	31,50	40,53	51,70
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	17,53	15,05	14,34	16,04	14,54

- 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 18 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Rendement antérieur

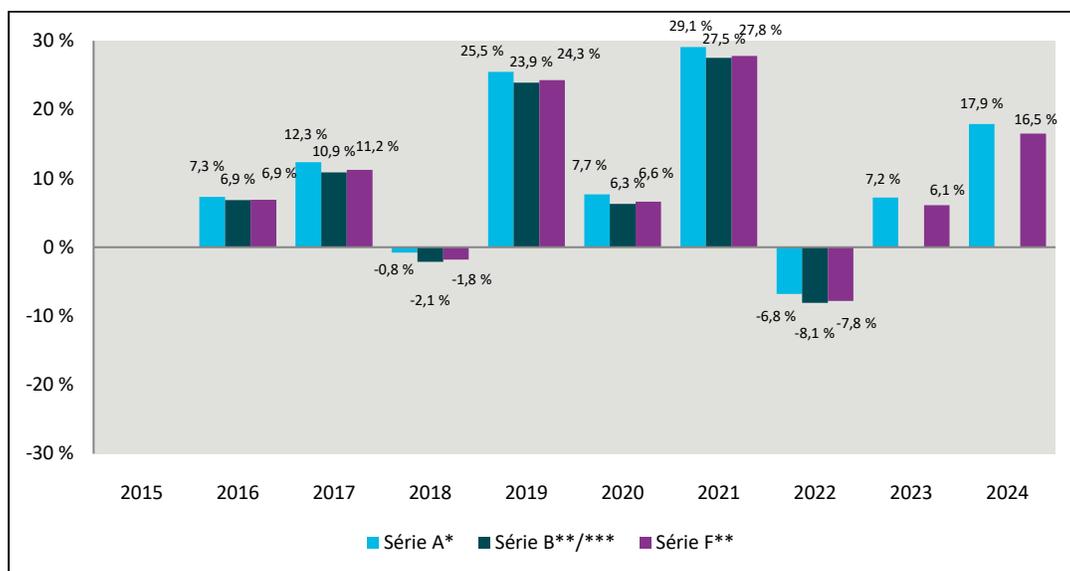
Renseignements généraux

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 déçu à la clôture de chaque exercice.



* Les parts de série A ont été créées le 27 octobre 2016. Rendement non annualisé pour la période du 27 octobre 2016 au 31 décembre 2016.

** Les parts de série B et de série F ont été créées le 27 octobre 2016. La date de début du calcul du rendement de la série B et de la série F est le 31 octobre 2016, soit la date à laquelle le fonds a été offert aux termes d'un prospectus. Rendements non annualisés pour la période du 31 octobre 2016 au 31 décembre 2016.

*** La série B a été abandonnée en date du 18 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare le rendement annuel composé passé du Fonds (compte non tenu des frais pour les parts de série A et compte tenu des frais pour les parts de séries B et F) avec celui de l'indice Russell 2500, dans chaque cas pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. L'indice Russell 2500 est un indice général composé de 2 500 actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation (jusqu'à 10 milliards de dollars en capitalisation boursière) inscrites à la cote d'une bourse américaine. Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent document.

Pour les exercices clos les 31 décembre	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds – Série A *	17,9 %	5,6 %	10,4 %	s.o.
Indice de référence	21,5 %	6,9 %	11,0 %	s.o.
Fonds – Série B **/**	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Indice de référence	21,5 %	6,9 %	11,0 %	s.o.
Fonds – Série F **	16,5 %	4,5 %	9,2 %	s.o.
Indice de référence	21,5 %	6,9 %	11,0 %	s.o.

* Les parts de série A ont été créées le 27 octobre 2016.

** Les parts de série B et de série F ont été créées le 27 octobre 2016. La date de début du calcul du rendement de la série B et de la série F est le 31 octobre 2016, soit la date à laquelle le fonds a été offert aux termes d'un prospectus.

*** La série B a été abandonnée en date du 18 octobre 2023 puisqu'il n'y avait plus de porteurs de parts.

Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation

Leith Wheeler

31 décembre 2024

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et autres actifs nets	8,1 %
Corpay Inc.	6,1 %
Société de placements SEI	5,9 %
Henry Schein Inc.	5,5 %
Globus Medical Inc.	4,9 %
Keysight Technologies Inc.	4,9 %
Globe Life Inc.	4,5 %
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	4,3 %
Universal Health Services Inc., catégorie B	3,9 %
Lamb Weston Holdings Inc.	3,8 %
Snap-on Inc.	3,8 %
First Advantage Corporation	3,7 %
Old Republic International Corporation	3,7 %
Carlisle Companies Inc.	3,6 %
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	3,5 %
Lamar Advertising Company, catégorie A	3,4 %
Booz Allen Hamilton Holding Corporation, catégorie A	3,2 %
The Middleby Corporation	3,2 %
Crown Holdings Inc.	3,1 %
Gentex Corporation	3,1 %
CarMax Inc.	3,1 %
ASGN Inc.	3,0 %
MKS Instruments Inc.	2,7 %
Hillman Solutions Corporation	2,3 %
Cable One Inc.	1,7 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Produits industriels	20,3 %
Services financiers	20,2 %
Soins de santé	14,3 %
Produits de consommation discrétionnaire	13,3 %
Trésorerie et autres actifs nets	8,1 %
Technologies de l'information	7,5 %
Services publics	4,3 %
Biens de consommation de base	3,8 %
Immobilier	3,4 %
Matières	3,1 %
Services de communication	1,7 %

Le Fonds ne détenait aucune position à découvert au 31 décembre 2024.

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.