

# Fonds d'actions internationales plus 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](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 essentiellement à procurer un rendement à long terme supérieur à la moyenne, en investissant surtout dans des titres de capitaux propres et des titres de capitaux propres connexes émis par des sociétés des marchés internationaux, y compris les marchés développés, émergents et frontaliers généralement à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Le Fonds mettra l'accent sur les placements dans les marchés de l'EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient), mais pourrait également avoir une certaine exposition aux marchés nord-américains et émergents. Le Fonds investit principalement dans un éventail de sociétés internationales et n'est pas contraint par la capitalisation boursière ou le secteur d'activité, bien que la diversification du portefeuille soit un critère important dans la sélection de titres du Fonds. 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.

La stratégie de Conseillers en placements Leith Wheeler Ltée (le « gestionnaire ») repose sur une approche axée sur la valeur pour la gestion des actions. Elle met l'accent sur les placements à long terme et sur la sélection de titres individuels au moyen d'une approche ascendante axée sur la recherche. L'exposition sectorielle découle de ce processus de sélection de titres. Les placements du Fonds doivent être conformes à nos normes de qualité des placements, notamment avoir un historique de performance financière supérieure à la moyenne, une situation financière sûre, une équipe de direction digne de confiance et une occasion de croissance sur le plan des ventes, des bénéfices et du cours de l'action.

### 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 16,0 % en 2024 pour s'établir à 44,3 millions de dollars, comparativement à 38,2 millions de dollars à la fin de 2023. Une tranche de 2,6 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 3,5 millions 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 internationales plus a augmenté de 7,5 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 6,2 %, compte tenu des frais. L'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis a augmenté de 14,5 % au cours de la même période.

Au cours du premier trimestre, l'absence de placements dans le secteur japonais des services financiers, qui a bien fait, a nui au rendement du Fonds. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé a eu un impact négatif sur les rendements relatifs, effet partiellement atténué par une position surpondérée dans le robuste secteur des produits industriels.

Au deuxième trimestre, la sélection défavorable des titres dans les secteurs des matières, des produits industriels, des soins de santé, des produits de consommation discrétionnaire et des services financiers a nui au rendement relatif, ce qui a contrebalancé la sélection judicieuse dans les secteurs des produits de consommation de base, des technologies de l'information, de l'énergie et des services publics.

Les baisses de taux d'intérêt très attendues de la Réserve fédérale américaine ont été favorables aux marchés mondiaux au troisième trimestre. Le rendement a été largement réparti entre les secteurs, les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme l'immobilier et les services publics, ayant été les plus avantagés. Le secteur de l'énergie a sous-performé en raison de la baisse des prix du pétrole brut, tandis que les technologies de l'information ont tiré de l'arrière en raison de l'élargissement du marché. Le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice pour le trimestre, principalement en raison de la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information (SK Hynix et MediaTek), après que ces titres ont affiché un très bon rendement au cours des 12 à 18 mois précédents. La sélection positive des titres dans les secteurs des produits industriels, des produits de consommation discrétionnaire et des soins de santé y a contribué. Nous croyons que les marchés hors États-Unis continuent d'offrir des évaluations intéressantes, particulièrement en Chine.

Au quatrième trimestre, le Fonds a enregistré un rendement semblable à celui de l'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis, qui a légèrement fléchi. La sélection des titres dans les secteurs des produits industriels, de l'énergie et des services publics a été le principal facteur ayant contribué au rendement relatif, tandis que la sélection des titres dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire et des produits de consommation de base, combinée à une sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information, a nui au rendement relatif. Au niveau régional, les rendements relatifs ont été influencés par la sélection des titres au Japon; toutefois, les bons rendements des titres des marchés émergents de la stratégie ont permis d'obtenir des rendements relatifs élevés.

### Événements récents

L'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis (\$ CA) s'est apprécié de 5,2 % en janvier 2025.

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)

### 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, un fonds sous gestion commune, détenait 2 630 591 parts de série A du Fonds. Ce placement représente environ 66,9 % du Fonds.

Au cours de l'exercice, le Fonds a versé des distributions d'environ 1 286 000 \$ 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<sup>er</sup> 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 <sup>1)</sup>	10,95 \$	9,78 \$	10,73 \$	10,10 \$	10,71 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,45	0,30	0,37	0,21
Total des charges	(0,06)	(0,07)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,40	0,53	(0,27)	0,47	(0,18)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,04	0,79	(0,52)	0,30	(0,14)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation <sup>1)</sup>	0,78	1,70	(0,49)	1,14	(0,11)
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) <sup>4)</sup>	(0,37)	(0,31)	-	-	-
Provenant des dividendes	(0,03)	(0,01)	(0,37)	(0,41)	(0,26)
Provenant des gains en capital	(0,10)	(0,18)	-	(0,08)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles <sup>2)</sup>	(0,50)	(0,50)	(0,37)	(0,49)	(0,26)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice <sup>1)</sup>	11,25 \$	10,95 \$	9,78 \$	10,73 \$	10,10 \$

Série B <sup>3)</sup>	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à l'ouverture de l'exercice <sup>1)</sup>	s.o.	9,84 \$	10,58 \$	9,86 \$	10,48 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	s.o.	0,45	1,11	0,35	0,57
Total des charges	s.o.	(0,06)	(0,15)	(0,16)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	s.o.	0,51	(1,00)	0,44	(0,50)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	s.o.	0,72	(1,90)	0,29	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation <sup>1)</sup>	s.o.	1,62	(1,94)	0,92	(0,47)
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) <sup>4)</sup>	s.o.	(0,03)	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	-	(0,04)	(0,21)	(0,13)
Provenant des gains en capital	s.o.	-	-	-	-
Remboursement de capital	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles <sup>2)</sup>	s.o.	(0,03)	(0,04)	(0,21)	(0,13)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice <sup>1)</sup>	s.o.	-	9,84 \$	10,58 \$	9,86 \$

**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 <sup>1)</sup>	10,40 \$	9,62 \$	10,57 \$	9,82 \$	10,35 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,39	0,44	0,33	0,40	1,69
Total des charges	(0,19)	(0,07)	(0,10)	(0,11)	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,37	0,52	(0,30)	0,50	(1,50)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,07	0,42	(0,57)	0,33	(1,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation <sup>1)</sup>	0,64	1,31	(0,64)	1,12	(1,40)
Distributions :					
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) <sup>4)</sup>	(0,24)	(0,39)	-	-	-
Provenant des dividendes	(0,02)	(0,02)	(0,28)	(0,23)	(0,11)
Provenant des gains en capital	-	(0,33)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles <sup>2)</sup>	(0,26)	(0,74)	(0,28)	(0,23)	(0,11)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de l'exercice <sup>1)</sup>	10,78 \$	10,40 \$	9,62 \$	10,57 \$	9,82 \$

- 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) <sup>1)</sup>	43 796	37 689	36 446	41 085	37 177
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	3 892	3 441	3 725	3 831	3 681
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	0,02	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	0,02	0,10	0,09	0,09	0,10
Ratio des frais de négociation (en %) <sup>3)</sup>	0,20	0,09	0,04	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	50,44	129,10	32,70	36,46	28,19
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	11,25	10,95	9,78	10,73	10,10

Série B <sup>5)</sup>	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.	765	4 553	4 757
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	s.o.	s.o.	78	430	483
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	s.o.	s.o.	1,59	1,59	1,59
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	s.o.	s.o.	1,68	1,68	1,69
Ratio des frais de négociation (en %) <sup>3)</sup>	s.o.	s.o.	0,04	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	s.o.	s.o.	32,70	36,46	28,19
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	s.o.	s.o.	9,84	10,58	9,86

Série F	2024	2023	2022	2021	2020
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	476	552	101	108	157
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	44	53	10	10	16
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>2)</sup>	1,20	1,08	1,04	1,05	1,04
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge (en %)	1,20	1,18	1,13	1,14	1,14
Ratio des frais de négociation (en %) <sup>3)</sup>	0,20	0,09	0,04	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>4)</sup>	50,44	129,10	32,70	36,46	28,19
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	10,78	10,40	9,62	10,57	9,82

- 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**

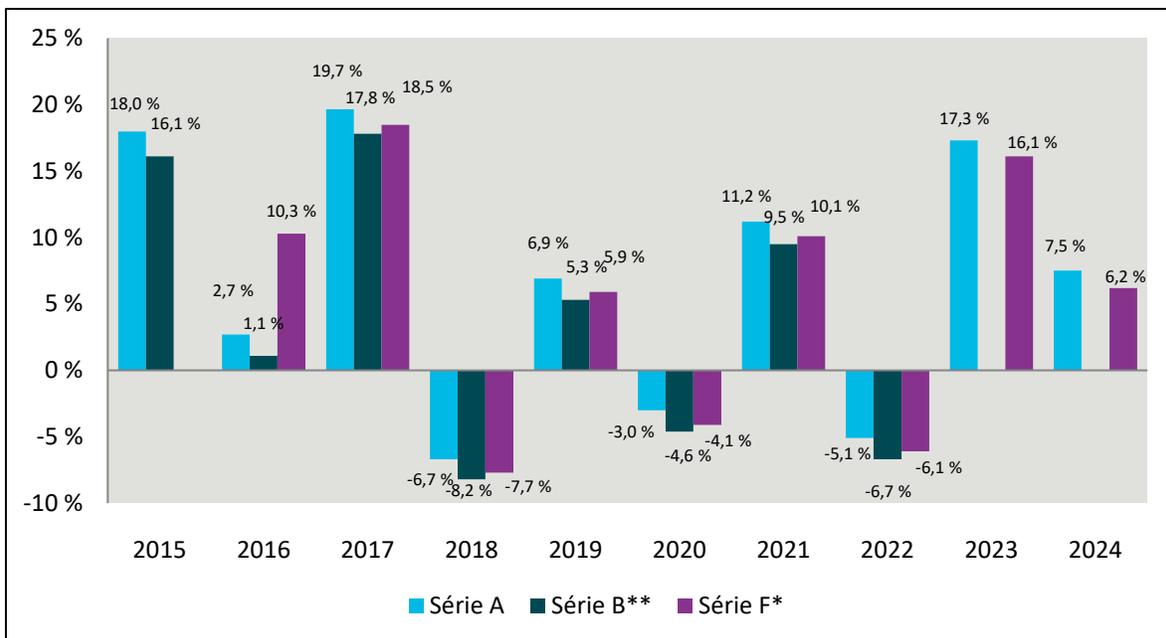
Renseignements généraux

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 décré à la clôture de chaque exercice.



\* Les parts de série F ont été créées le 25 mai 2016. Rendement non annualisé pour la période du 25 mai 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.

**Rendement antérieur (suite)****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 MSCI Monde tous pays hors États-Unis (\$ CA), dans chaque cas pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. L'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis (\$ CA) représente le rendement de titres de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de 22 pays développés sur 23 (à l'exclusion des États-Unis) et de 24 pays émergents. 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	7,5 %	6,2 %	5,2 %	6,4 %
Indice de référence	14,5 %	6,6 %	7,2 %	7,6 %
Fonds – Série B **	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Indice de référence	14,5 %	6,6 %	7,2 %	s.o.
Fonds – Série F *	6,2 %	5,0 %	4,1 %	s.o.
Indice de référence	14,5 %	6,6 %	7,2 %	s.o.

\* Les parts de série F ont été créées le 25 mai 2016.

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

**Aperçu du portefeuille**

Au 31 décembre 2024

## Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et autres actifs nets	3,5 %
Hiwin Technologies Corporation	2,9 %
Julius Baer Group Limited	2,8 %
United Overseas Bank Limited	2,6 %
SK Hynix Inc.	2,4 %
BNP Paribas SA	2,4 %
Enbridge Inc.	2,4 %
Henkel AG & Company KGaA, privilégiées	2,3 %
Suncor Energy Inc.	2,2 %
Rheinmetall AG	2,1 %
Largan Precision Company Limited	2,1 %
Standard Chartered PLC	2,0 %
MediaTek Inc.	2,0 %
Aker BP ASA	2,0 %
Euronext NV	2,0 %
Legal & General Group PLC	1,9 %
Thai Beverage Public Company Limited	1,9 %
Snam SpA	1,9 %
Nabtesco Corporation	1,9 %
Makita Corporation	1,8 %
St. James's Place PLC	1,8 %
Centrica PLC	1,8 %
SKF AB, catégorie B	1,7 %
Asahi Group Holdings Limited	1,6 %
BASF SE	1,6 %

## Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Grande-Bretagne	12,0 %
Danemark	10,9 %
Taiwan	8,0 %
Japon	7,8 %
Corée du Sud	6,5 %
Suède	5,4 %
Pays-Bas	4,8 %
France	4,6 %
Italie	4,6 %
Canada	4,5 %
Suisse	4,4 %
Chine	4,3 %
Trésorerie et autres actifs nets	3,5 %
Mexique	2,8 %
Singapour	2,6 %
Hong Kong	2,4 %
Brésil	2,3 %
Norvège	2,0 %
Thaïlande	1,9 %
Indonésie	1,6 %
Finlande	1,2 %
Macao	1,2 %
Malaisie	0,7 %

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