

Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation 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

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 diminué de 13,9 % au premier semestre de 2025 pour s'établir à 16,7 millions de dollars, comparativement à 19,4 millions de dollars à la fin de 2024. Une tranche de 1,7 million de dollars de cette diminution est attribuable au rendement négatif des placements et une tranche de 1,0 million de dollars, aux sorties nettes attribuables aux porteurs de parts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la série A du Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation a diminué de 8,9 %, compte non tenu des frais, et la série F a diminué de 9,4 %, compte tenu des frais. L'indice Russell 2500 (\$ CA) a diminué de 5,0 % au cours de la même période.

Au premier trimestre, le Fonds a surclassé l'indice Russell 2500. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des produits industriels et des soins de santé a contribué au rendement, tandis que la sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation de base et des services de communication y a nuit. Globe Life (+18,5 %) a été l'un des principaux facteurs de rendement au cours du trimestre, enregistrant un redressement solide après une forte baisse en avril 2024 à la suite de résultats décevants. L'entreprise a profité de la baisse de la valorisation pour procéder à un rachat de 11 % de ses actions. Les résultats de l'assurance vie, qui représente 75 % de la rentabilité, se sont améliorés en raison de la diminution des réclamations, tandis que les réclamations d'assurance maladie complémentaire ont augmenté en raison d'un recours accru à ce type de couverture.

Au deuxième trimestre, le rendement du Fonds d'actions américaines petite/moyenne capitalisation s'est établi à -4,0 %, inférieur au rendement de 6,7 % de l'indice Russell 2500. La sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier et des matières, et la répartition dans le secteur de l'énergie ont contribué favorablement au rendement au cours du trimestre, tandis que la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et des services financiers y a nuit. Parmi les titres ayant nuit au rendement, on peut citer Globus Medical (-24,2 %), qui a souffert de retards temporaires dans les ventes et de perturbations dans la fabrication malgré une amélioration de la rentabilité, et ICON plc (-21,2 %), qui a dû faire face à des vents contraires liés à l'incertitude réglementaire et à la réduction de la demande pour des essais cliniques.

Événements récents

L'indice Russell 2500 a dégagé un rendement de 3,8 % 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 équilibré Leith Wheeler, fonds sous gestion commune, détenait 501 597 parts de série A du Fonds. Ce placement représente environ 47 % du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions d'environ 52 000 \$ au Fonds équilibré Leith Wheeler.

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

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 au début de la période ¹⁾	17,31 \$	15,13 \$	14,33 \$	16,02 \$	14,50 \$	13,84 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,15	0,23	0,26	0,17	0,23	0,28
Total des charges	(0,02)	(0,07)	(0,05)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,10)	0,76	0,75	0,56	2,41	(0,32)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,58)	1,85	(0,25)	(1,76)	1,53	1,70
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	(1,55)	2,77	0,71	(1,03)	4,17	1,66
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	(0,14)	(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),5)}	(0,14)	(0,52)	(0,22)	(0,59)	(2,66)	(0,37)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	15,64 \$	17,31 \$	15,13 \$	14,33 \$	16,02 \$	14,50 \$
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.	14,58 \$	15,88 \$	14,38 \$	13,81 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	s.o.	s.o.	0,26	0,44	0,25	0,39
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,21)	(0,20)	(0,22)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	s.o.	s.o.	0,77	1,42	2,60	(0,45)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	s.o.	s.o.	(0,23)	(4,48)	1,64	2,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	s.o.	s.o.	0,60	(2,82)	4,27	2,11
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	s.o.	-	(0,01)	(0,02)	(0,11)
Provenant des gains en capital	s.o.	s.o.	-	-	(2,40)	(0,16)
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2),5)}	s.o.	s.o.	-	(0,01)	(2,42)	(0,27)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	s.o.	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	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part au début de la période ¹⁾	17,53 \$	15,05 \$	14,34 \$	16,04 \$	14,54 \$	13,93 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,15	0,24	0,26	0,17	0,23	0,43
Total des charges	(0,12)	(0,25)	(0,20)	(0,15)	(0,18)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,10)	0,73	0,75	0,56	2,38	(0,49)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,58)	1,95	0,12	(1,77)	1,50	2,56
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	(1,65)	2,67	0,93	(1,19)	3,93	2,31
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	(0,04)	-	(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),5)}	(0,04)	-	(0,16)	(0,45)	(2,52)	(0,29)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	15,84 \$	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 ».
- 5) 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⁾	14 794	17 076	13 257	18 162	16 740	13 228
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	946	986	876	1 268	1 045	912
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	0,16	0,16	0,14	0,23
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,04	0,03	0,07	0,06	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	13,61	19,75	24,37	31,50	40,53	51,70
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	15,64	17,31	15,13	14,33	16,02	14,50

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.	168	1 096	1 502
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	s.o.	s.o.	s.o.	12	69	104
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	s.o.	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.	s.o.	1,49	1,46	1,56
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	0,06	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	s.o.	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.	s.o.	14,58	15,88	14,38

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⁾	1 911	2 281	1 619	1 502	1 542	1 032
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	121	130	108	105	96	71
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,17	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 %)	1,17	1,18	1,22	1,20	1,17	1,23
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,04	0,03	0,07	0,06	0,09	0,15
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	13,61	19,75	24,37	31,50	40,53	51,70
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	15,84	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

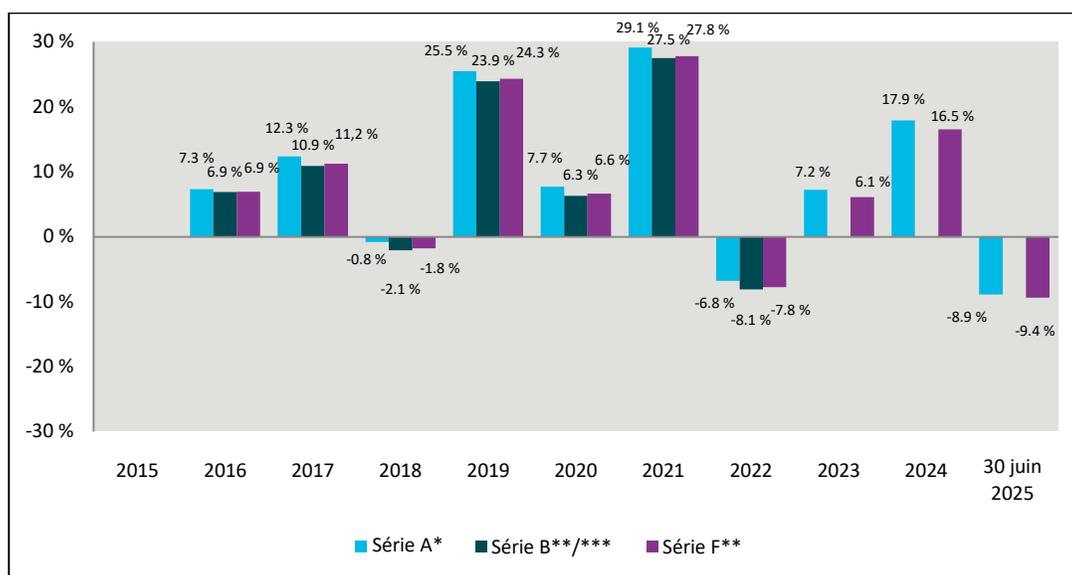
Renseignements généraux

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 décré 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.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les 25 positions principales

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

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Produits industriels	27,2 %
Services financiers	19,9 %
Soins de santé	17,2 %
Technologies de l'information	9,1 %
Produits de consommation discrétionnaire	8,1 %
Trésorerie et autres actifs nets	6,1 %
Services publics	4,8 %
Matières	4,1 %
Immobilier	3,5 %

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.