

Fonds d'actions internationales plus Leith Wheeler

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



Leith Wheeler
INVESTMENT COUNSEL LTD.

Quiet Money®

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 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 7,4 % au premier semestre de 2025 pour s'établir à 47,6 millions de dollars, comparativement à 44,3 millions de dollars à la fin de 2024. Une tranche de 9,3 millions de dollars de cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements et une tranche de 6,0 millions 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 internationales plus a augmenté de 21,2 %, compte non tenu des frais, et la série F a augmenté de 20,5 %, compte tenu des frais. L'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis a augmenté de 11,6 % au cours de la même période.

Au premier trimestre, le Fonds d'actions internationales plus a surclassé l'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis (l'indice). Le rendement supérieur relatif est principalement attribuable à la sélection de titres dans le secteur des produits industriels, notamment grâce à RheinMetall AG (+124,0 %) et Thales SA (+84,9 %). La sélection de titres dans le secteur des services financiers, menée par BNP Paribas (+35,6 %), a contribué au rendement supérieur au cours du trimestre.

Le Fonds a également surclassé l'indice au deuxième trimestre. Ce rendement supérieur est principalement attribuable à la sélection de titres dans le secteur des services financiers, mené par Korea Investment Holdings (+97,0 %) et dans le secteur des matières, mené par Fresnillo PLC (+61,7 %). L'augmentation des dépenses publiques, l'apaisement des tensions commerciales et les politiques favorables des banques centrales ont stimulé les actions européennes et japonaises. Nous avons étoffé nos placements dans les sociétés sous-évaluées des services financiers et des semi-conducteurs, qui présentent des occasions à long terme après les bouleversements observés durant la pandémie de COVID.

Événements récents

L'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis (\$ CA) s'est apprécié de 1,5 % en juillet 2025.

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

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 2 271 695 parts de série A du Fonds. Ce placement représente environ 63,3 % du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions d'environ 152 000 \$ 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^{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⁾	11,25 \$	10,95 \$	9,78 \$	10,73 \$	10,10 \$	10,71 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,40	0,40	0,45	0,30	0,37	0,21
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,07)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,60	0,40	0,53	(0,27)	0,47	(0,18)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,42	0,04	0,79	(0,52)	0,30	(0,14)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	2,36	0,78	1,70	(0,49)	1,14	(0,11)
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	(0,37)	(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 ^{2),5)}	(0,37)	(0,50)	(0,50)	(0,37)	(0,49)	(0,26)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	13,27 \$	11,25 \$	10,95 \$	9,78 \$	10,73 \$	10,10 \$

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.	9,84 \$	10,58 \$	9,86 \$	10,48 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	s.o.	s.o.	0,45	1,11	0,35	0,57
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,06)	(0,15)	(0,16)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	s.o.	s.o.	0,51	(1,00)	0,44	(0,50)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	s.o.	s.o.	0,72	(1,90)	0,29	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	s.o.	s.o.	1,62	(1,94)	0,92	(0,47)
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	s.o.	s.o.	(0,03)	-	-	-
Provenant des dividendes	s.o.	s.o.	-	(0,04)	(0,21)	(0,13)
Provenant des gains en capital	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{2),5)}	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,04)	(0,21)	(0,13)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	s.o.	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	30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part au début de la période ¹⁾	10,78 \$	10,40 \$	9,62 \$	10,57 \$	9,82 \$	10,35 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,38	0,39	0,44	0,33	0,40	1,69
Total des charges	(0,13)	(0,19)	(0,07)	(0,10)	(0,11)	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,60	0,37	0,52	(0,30)	0,50	(1,50)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,40	0,07	0,42	(0,57)	0,33	(1,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation ¹⁾	2,25	0,64	1,31	(0,64)	1,12	(1,40)
Distributions :						
Provenant des produits (exclusion faite des dividendes) ⁴⁾	(0,21)	(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 ^{2), 5)}	(0,21)	(0,26)	(0,74)	(0,28)	(0,23)	(0,11)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part à la clôture de la période ¹⁾	12,77 \$	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 ».
- 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⁾	47 040	43 796	37 689	36 446	41 085	37 177
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	3 546	3 892	3 441	3 725	3 831	3 681
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	0,10	0,09	0,09	0,10
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,24	0,20	0,09	0,04	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	48,26	50,44	129,10	32,70	36,46	28,19
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	13,27	11,25	10,95	9,78	10,73	10,10

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.	765	4 553	4 757
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	s.o.	s.o.	s.o.	78	430	483
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	s.o.	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.	s.o.	1,68	1,68	1,69
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	0,04	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	s.o.	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.	s.o.	9,84	10,58	9,86

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⁾	533	476	552	101	108	157
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	42	44	53	10	10	16
Ratio des frais de gestion (en %) ²⁾	1,19	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 %)	1,19	1,20	1,18	1,13	1,14	1,14
Ratio des frais de négociation (en %) ³⁾	0,24	0,20	0,09	0,04	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (en %) ⁴⁾	48,26	50,44	129,10	32,70	36,46	28,19
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part (en \$)	12,77	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

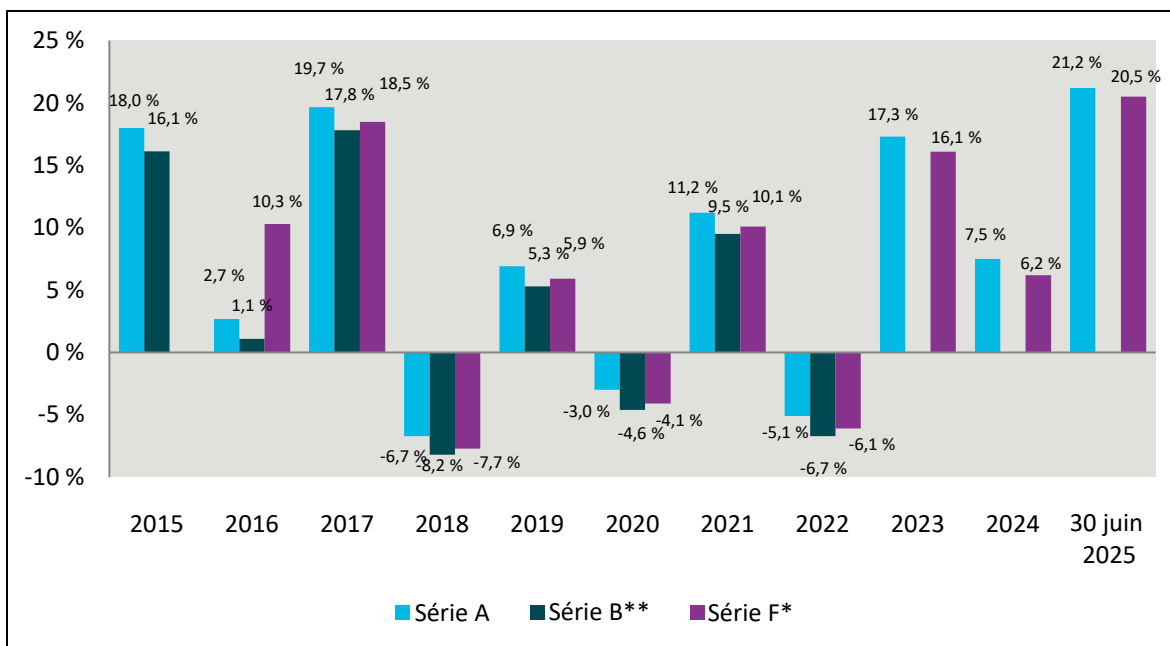
Renseignements généraux

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 déchu 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.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les 25 positions principales

Émetteur	% de la valeur liquidative
SK Hynix Inc.	3,6 %
Rheinmetall AG	3,6 %
BNP Paribas SA	2,8 %
Fresnillo PLC	2,5 %
Julius Baer Group Limited	2,4 %
Aker BP ASA	2,3 %
Standard Chartered PLC	2,1 %
Snam SpA	2,1 %
Korea Investment Holdings Company Limited	2,0 %
Amorepacific Corporation	1,9 %
Legal & General Group PLC	1,9 %
Centrica PLC	1,9 %
M&G PLC	1,9 %
Azimut Holding SpA	1,9 %
Akzo Nobel NV	1,9 %
Suncor Energy Inc.	1,8 %
Grupo Financiero Banorte SAB de CV, série O	1,8 %
PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	1,8 %
Carlsberg A/S, catégorie B	1,8 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,7 %
Banco Bradesco SA, privilégiées	1,7 %
Deutsche Post AG	1,7 %
Olympus Corporation	1,7 %
Persimmon PLC	1,6 %
Thai Beverage Public Company Limited	1,6 %

Répartition du portefeuille

Ventilation du portefeuille	% de la valeur liquidative
Grande-Bretagne	13,9 %
Danemark	12,2 %
Japon	10,4 %
Corée du Sud	7,5 %
Hong Kong	6,7 %
Taiwan	5,6 %
France	5,5 %
Italie	5,5 %
Mexique	4,3 %
Canada	3,3 %
Pays-Bas	3,2 %
Brésil	3,0 %
Chine	2,7 %
Suède	2,4 %
Suisse	2,4 %
Norvège	2,3 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,8 %
Indonésie	1,8 %
Thaïlande	1,6 %
Singapour	1,4 %
Finlande	1,3 %
États-Unis	1,2 %

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.