Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2025

Fonds d’actions totales Seamark Lysander

LYSANDER FUNDS | SEAMARK

Fonds d'actions totales Seamark Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans ce document qui n'est pas de nature historique et porte sur des activités ou des événements qui, selon le Fonds, devraient ou pourraient se produire dans le futur, y compris notamment toute opinion sur le rendement financier anticipé, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « voudrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « projeter », « objectif » et autres expressions similaires caractérisent les déclarations prospectives.

Ces déclarations sont assujetties à différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère considérablement du rendement anticipé ou des autres attentes formulées.

Les lecteurs ne devraient pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

Le Fonds n'entend pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris les opinions, proviennent de sources réputées fiables, mais il n'est pas possible de garantir leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité. Elles sont données à titre indicatif uniquement et peuvent être modifiées sans préavis.

À propos de ce rapport

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds d'actions totales Seamark Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2025, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2025. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec Lysander Funds Limited par l'un de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés situées partout dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Seamark Asset Management Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Seamark »). Le portefeuille du Fonds est investi principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à l'échelle mondiale. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a généré des rendements de 1,98 % pour la série A et de 2,55 % pour la série F.

Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 3,2 M$, comparativement à 3,1 M$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 1 800 $ au cours de la période.

La période s'est caractérisée par la volatilité sur la scène géopolitique, les retournements imprévisibles des politiques de l'administration américaine et les divergences dans la confiance des investisseurs d'une région à l'autre. Les marchés boursiers mondiaux ont généré des rendements contrastés au cours de la période. Les actions canadiennes se sont particulièrement distinguées, comme en témoignent les hausses de l'indice S&P/TSX, tandis que les actions américaines et l'indice S&P 500 ($ CA) sont restés à la traîne. Les marchés internationaux des pays développés ont offert une performance solide, et l'indice de rendement total MSCI EAFE a augmenté en dollars canadiens.

En raison de la conjoncture, le Fonds a généré un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Malgré la diversification du Fonds sur les plans géographique et sectoriel, sa sous-pondération en titres de sociétés technologiques américaines en plein essor, en particulier celles qui ont mené la reprise du secteur de l'IA, a eu pour effet de nuire au rendement au cours de la période. Par ailleurs, la préférence du Fonds pour les titres de grande qualité de sociétés bien gérées a assuré une certaine stabilité durant les épisodes de turbulence sur les marchés.

Les actions canadiennes, qui comptent pour 39,1 % du Fonds, ont le plus contribué au rendement, grâce à l'or et aux titres du secteur des produits industriels. Le prix de l'or a monté en flèche en raison de la menace inflationniste, et le Fonds a consolidé ses positions dans les sociétés d'exploitation aurifère, tandis que certains titres du secteur des produits industriels, comme Finning et NFI, se sont redressés par rapport à leurs évaluations pessimistes antérieures. Le portefeuille d'actions canadiennes a été légèrement surclassé par l'indice général, mais a tout de même généré de solides rendements absolus.

Les actions américaines ont compté pour 42,5 % du portefeuille pour la période. Les actions de sociétés technologiques ont fortement rebondi, mais une bonne partie de la hausse était attribuable à un groupe restreint de titres. L'exposition du Fonds à ce groupe de titres était toutefois plutôt modeste, ce qui a grandement contribué à son sous-rendement relatif. En particulier, certains titres de grandes entreprises technologiques, comme Microsoft, qui avaient été ajoutés au portefeuille plus tôt dans l'exercice, ont atteint des sommets records vers la fin de la période.

Les actions internationales, qui comptent pour 7,4 % du Fonds, ont eu une incidence défavorable sur le rendement. L'intérêt des investisseurs pour les marchés hors États-Unis s'est accru avec l'évolution de la structure du commerce, car les annonces sur les mesures tarifaires des États-Unis ont stimulé les attentes en matière d'intensification de l'activité manufacturière à l'étranger. Le raffermissement de plusieurs devises à l'échelle internationale a aussi stimulé les rendements après la conversion en dollars canadiens.

Aucune modification inhabituelle n'a été apportée aux composantes des produits et des charges du Fonds, et il n'y a pas eu d'événement, d'opération, de changement économique ou de condition de marché inhabituels pouvant influer sur le rendement au-delà des attentes raisonnables ou de ce qui est formulé ci-après.

Le Fonds n'a pas emprunté d'argent au cours de la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Le Fonds a adopté une posture prudente tout au long de la période. Les dividendes n'ont pas été réinvestis, et une seule nouvelle position a été acquise. La pondération en trésorerie a atteint 10,1 % à la fin juin, ce qui reflète une préférence pour la souplesse en fonction de l'incertitude ambiante. Compte tenu de l'augmentation des risques liés à l'inflation et des indicateurs économiques contrastés, le Fonds maintient des positions défensives axées sur la qualité, la diversification et la préservation du capital dans l'attente d'occasions plus attrayantes.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Le Fonds n'a été partie à aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée.

Il n'y a eu aucun changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou en coordonne la prestation, notamment, mais sans s'y limiter, le calcul de la valeur liquidative du Fonds et de ses séries et l'établissement des rapports connexes, la préparation de tous les documents de placement, la tenue des registres des porteurs de parts, ainsi que d'autres services administratifs. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion pour ces services. Ces honoraires sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, comme il est décrit dans le prospectus simplifié.

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 19 120 $ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 16 996 $).

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires versés en échange de ces services sont inclus dans les frais de gestion. Les honoraires de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion.

Le gestionnaire a payé 8 568 $ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 7 702 $).

Le gestionnaire s’est appuyé, ou pourrait s’appuyer, sur des instructions permanentes du comité d’examen indépendant à l’égard de titres négociés entre fonds communs de placement, fonds d’investissement à capital fixe, comptes gérés ou organismes de placement collectif gérés par le gestionnaire ou une société affiliée du gestionnaire. Dans de tels cas, le gestionnaire est tenu de se conformer aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire présentées au comité d’examen indépendant et de fournir des rapports périodiques au comité d’examen indépendant conformément au Règlement 81-107.

Fonds d'actions totales Seamark Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part[1]						
Actif net au début	15,91 $	14,57 $	13,63 $	14,90 $	11,81 $	11,51 $
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,21	0,41	0,39	0,40	0,35	0,35
Total des charges	(0,21)	(0,42)	(0,38)	(0,39)	(0,36)	(0,29)
Profits (pertes) réalisés	0,32	0,46	0,31	0,82	1,14	(0,17)
Profits (pertes) latents	(0,01)	1,33	0,86	(1,16)	1,81	(0,61)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**0,31 $**	**1,78 $**	**1,18 $**	**(0,33) $**	**2,94 $**	**(0,72) $**
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– $	– $	– $	(0,02) $	– $	– $
À partir des dividendes	–	(0,11)	(0,11)	(0,15)	–	(0,02)
À partir des gains en capital	–	(0,30)	(0,21)	(0,63)	–	–
Total des distributions[2, 3]	**– $**	**(0,41) $**	**(0,32) $**	**(0,80) $**	**– $**	**(0,02) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**16,23 $**	**15,91 $**	**14,57 $**	**13,63 $**	**14,90 $**	**11,81 $**
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative[4]	362 174 $	359 970 $	289 388 $	187 123 $	109 210 $	197 129 $
Parts en circulation	22 315	22 619	19 861	13 729	7 328	16 694
Ratio des frais de gestion[5]	2,56 %	2,53 %	2,54 %	2,55 %	2,54 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,12	3,47	3,16	3,69	3,35	3,50
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	4,5	6,0	12,9	9,4	14,6	29,6
Ratio des frais d'opération[7]	–	0,01	0,01	0,02	0,02	0,05
Valeur liquidative par part, à la fin	16,23 $	15,91 $	14,57 $	13,63 $	14,90 $	11,81 $

Notes

1. Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Depuis le 25 juin 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,0 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
7. Le ratio des frais d'opération (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds d'actions totales Seamark Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Série F

Période close le	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part[1]						
Actif net au début	15,11 $	13,84 $	12,96 $	14,15 $	11,90 $	11,64 $
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,21	0,40	0,39	0,41	0,39	0,36
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,17)
Profits (pertes) réalisés	0,31	0,43	0,32	0,79	1,30	(0,29)
Profits (pertes) latents	–	1,26	0,87	(1,30)	1,84	0,66
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**0,4 $**	**1,86 $**	**1,37 $**	**(0,32) $**	**3,32 $**	**0,56 $**
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– $	– $	– $	(0,02) $	(0,03) $	– $
À partir des dividendes	–	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,14)	(0,21)
À partir des gains en capital	–	(0,42)	(0,32)	(0,70)	(0,87)	–
Total des distributions[2, 3]	**– $**	**(0,57) $**	**(0,48) $**	**(0,88) $**	**(1,04) $**	**(0,21) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**15,50 $**	**15,11 $**	**13,84 $**	**12,96 $**	**14,15 $**	**11,90 $**

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative[4]	2 791 985 $	2 719 543 $	2 302 269 $	2 060 447 $	2 297 932 $	1 873 390 $
Parts en circulation	180 174	179 971	166 327	158 937	162 399	157 439
Ratio des frais de gestion[5]	1,43 %	1,40 %	1,41 %	1,42 %	1,41 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,99	2,29	2,03	2,47	2,17	2,46
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	4,5	6,0	12,9	9,4	14,5	29,6
Ratio des frais d'opération[7]	–	0,01	0,01	0,02	0,02	0,05
Valeur liquidative par part, à la fin	15,50 $	15,11 $	13,84 $	12,96 $	14,15 $	11,90 $

Notes

1. Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Depuis le 25 juin 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,0 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
7. Le ratio des frais d'opération (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Frais de gestion

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 2,00 % par an pour les parts de série A et de 1,00 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 50 % des frais de gestion des parts de série A.

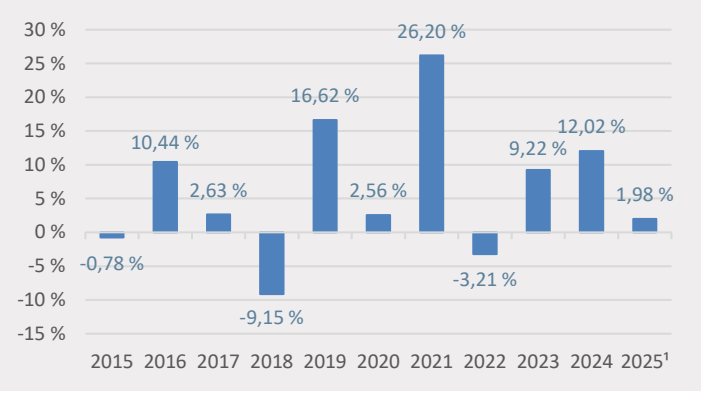
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 30 décembre 2014. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

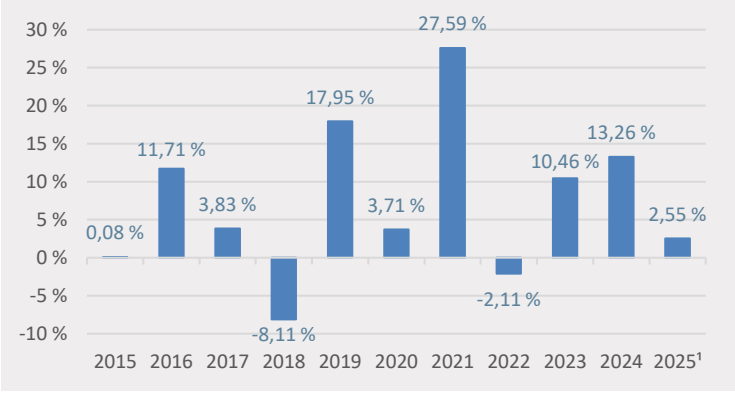
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur de la série.

Rendements annuels

Série A



Série F



1. Pour la période allant du 1er janvier au 30 juin.

Fonds d’actions totales Seamark Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,1 %
KLA Corp.	3,3
Banque Royale du Canada	2,6
Société Financière Manuvie	2,4
Groupe Banque TD	2,4
Applied Materials Inc.	2,4
iA Société financière inc.	2,4
Alphabet Inc.	2,3
JPMorgan Chase & Co.	2,3
Apple Inc.	1,9
Visa Inc.	1,7
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,7
SAP SE	1,6
Bank of America Corp.	1,5
State Street Corp.	1,5
Ingredion Inc.	1,5
Cisco Systems Inc.	1,4
Amazon.com Inc.	1,4
Northern Trust Corp.	1,4
CCL Industries Inc.	1,3
Finning International Inc.	1,3
The Walt Disney Co.	1,3
Newmont Corporation	1,3
Novartis AG	1,3
Stella-Jones Inc.	1,2
Total	**53,5 %**

Composition de l’actif	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	39,1 %
Titres à revenu fixe canadiens	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,1
Actions internationales	7,4
Autres actifs moins les passifs	0,1
Actions américaines	42,5
Total	**100,0 %**

Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,1 %
Services de communications	11,7
Produits de consommation discrétionnaire	5,4
Produits de consommation courante	7,0
Énergie	4,2
Services financiers	21,3
Secteur gouvernemental	0,8
Produits industriels	10,4
Technologies de l’information	11,5
Matières	7,8
Autres actifs moins les passifs	0,1
Services publics	2,1
Soins de santé	7,6
Total	**100,0 %**

3080 Yonge Street, Suite 4000
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited