

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2023

Fonds équilibré Lysander-Seamark



Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

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 équilibré Lysander-Seamark (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2023, 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 2023. 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 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

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 un rendement total à long terme composé de revenu et de gains en capital principalement par des placements dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Seamark Asset Management Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Seamark »). Le portefeuille diversifié du Fonds est principalement composé d'actions et d'obligations. 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 2023, le Fonds a généré des rendements de 4,78 % pour la série A et de 5,23 % pour la série F.

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 2,2 M\$, comparativement à 2,0 M\$ au début de la période.

Le rendement positif du Fonds au cours des dernières périodes est attribuable à la sous-pondération du volet à revenu fixe du Fonds. Le Fonds a augmenté la pondération des titres à revenu fixe au cours des derniers mois, en parallèle avec la hausse des rendements des obligataires. À la fin de la période, les titres à revenu fixe représentaient 24,8 % du portefeuille du Fonds, et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 9,3 %.

Le Fonds utilise certaines stratégies de réduction des risques afin d'atténuer la volatilité. Il conserve une sélection diversifiée d'actions canadiennes, américaines et internationales, dans l'ensemble des onze sous-secteurs. Le volet actions du Fonds est généralement constitué de positions à pondérations égales plutôt que de pondérations en fonction de la capitalisation. Les pondérations égales permettent d'éliminer le risque de concentration qui est inhérent aux portefeuilles pondérés en fonction de la capitalisation. Malgré l'important surrendement

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

des sociétés à très grande capitalisation au cours de la période, les rendements des indices boursiers équipondérés et pondérés en fonction de la capitalisation sont plus semblables sur des périodes plus longues.

À la fin de la période, les actions comprises dans le Fonds provenaient principalement des secteurs des services financiers, des technologies de l'information, des soins de santé et des produits industriels. Ensemble, ces secteurs représentaient 34,5 % du portefeuille. Le secteur des technologies de l'information a généré le plus grand rendement pondéré, suivi du secteur des produits industriels, tandis que les secteurs des soins de santé et de l'immobilier ont affiché les plus faibles rendements.

Le Fonds a acheté trois nouveaux titres au cours de la période. Plusieurs nouvelles positions n'ont pas été prises à leur pleine pondération, de façon à gérer le risque de volatilité. Les nouveaux titres, tous achetés à des prix d'entrée attrayants, comprenaient des actions d'Emerson Electric (la plus grande entreprise d'automatisation américaine), d'Aptiv PLC (technologies automobiles à forte croissance) et de CVS Health Corp. (le plus grand fournisseur américain de soins de santé pharmaceutiques).

La trésorerie du Fonds a diminué, passant de 10,5 % au début de la période à 9,3 % à la fin de la période. Ce positionnement et les rendements respectent l'objectif et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds.

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 influencer 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

La dichotomie entre les rendements des marchés boursiers et les signes de ralentissement économique mérite une analyse approfondie. L'une des explications est que les actions sont liées à l'avenir, si bien qu'elles tiennent compte non pas de la hausse des taux d'intérêt, mais plutôt de l'amélioration des bénéfices des sociétés à venir en 2024. Une autre explication pourrait être le fait que les rendements moyens du marché sont attribuables à un faible nombre d'actions de sociétés à très grande capitalisation, tandis que les rendements de la moyenne des actions restent à la traîne.

Le ralentissement de la croissance a une incidence sur la plupart des sociétés, dans la plupart des secteurs. Ainsi, les occasions de sélection de titres individuels à des points d'entrée attrayants se multiplient. Les sociétés à moyenne et à petite capitalisation offrent des évaluations attrayantes et de meilleures perspectives de rendement si l'on fait abstraction des possibles fluctuations futures. Le Fonds cherche à profiter d'occasions d'achat qui offriront des taux de rendement élevés ajustés en fonction du risque.

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 9 715 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 9 361 \$).

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 4 432 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 4 411 \$).

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

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 équilibré Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	11,64 \$	13,25 \$	11,55 \$	11,10 \$	9,97 \$	10,73 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,17	0,33	0,31	0,33	0,34	0,34
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,26)	(0,23)	(0,23)	(0,22)
Profits (pertes) réalisés	0,12	0,40	0,77	0,22	–	0,06
Profits (pertes) latents	0,42	(1,22)	1,01	(0,71)	1,09	(0,67)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,58 \$	(0,75) \$	1,83 \$	(0,39) \$	1,20 \$	(0,49) \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	(0,03) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,15)	(0,05)	(0,06)	(0,10)	(0,11)
À partir des gains en capital	–	(0,58)	(0,11)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,04) \$	(0,76) \$	(0,17) \$	(0,08) \$	(0,10) \$	(0,11) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,16 \$	11,64 \$	13,25 \$	11,55 \$	11,10 \$	9,97 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	222 222 \$	202 725 \$	116 054 \$	76 933 \$	251 904 \$	276 600 \$
Parts en circulation	18 268	17 410	8 762	6 660	22 692	27 733
Ratio des frais de gestion ⁵	1,99 %	1,99 %	1,97 %	1,97 %	1,99 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,38	3,40	2,85	2,98	3,07	2,82
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	3,66	12,92	19,69	45,83	29,6	39,6
Ratio des frais d'opération ⁷	–	0,01	0,02	0,01	0,01	0,05
Valeur liquidative par part, à la fin	12,16 \$	11,64 \$	13,25 \$	11,55 \$	11,10 \$	9,97 \$

Notes

- 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.
- 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.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- 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.
- Le ratio des frais d'opération 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.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Série F

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	11,30 \$	12,70 \$	11,54 \$	11,12 \$	10,02 \$	10,77 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,17	0,33	0,32	0,33	0,34	0,34
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,12	0,66	0,74	0,08	0,01	(0,03)
Profits (pertes) latents	0,38	(1,52)	1,07	0,43	1,11	(0,69)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,60 \$	(0,68) \$	1,98 \$	0,70 \$	1,32 \$	(0,52) \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,03) \$	(0,03) \$	(0,03) \$	(0,05) \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,06)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,21)	(0,21)
À partir des gains en capital	–	(0,53)	(0,65)	–	–	–
Total des distributions^{2, 3}	(0,09) \$	(0,70) \$	(0,82) \$	(0,20) \$	(0,21) \$	(0,21) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	11,81 \$	11,30 \$	12,70 \$	11,54 \$	11,12 \$	10,02 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	1 930 808 \$	1 833 723 \$	2 211 131 \$	1 906 990 \$	1 648 724 \$	1 528 654 \$
Parts en circulation	163 526	162 216	174 082	165 319	148 204	152 585
Ratio des frais de gestion ⁵	1,15 %	1,14 %	1,12 %	1,12 %	1,14 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,56	2,41	1,99	2,19	2,32	2,10
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	3,66	12,92	19,69	45,83	29,6	39,6
Ratio des frais d'opération ⁷	–	0,01	0,02	0,01	0,01	0,05
Valeur liquidative par part, à la fin	11,81 \$	11,30 \$	12,70 \$	11,54 \$	11,12 \$	10,02 \$

Notes

- 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.
- 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.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- 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.
- Le ratio des frais d'opération 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.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Frais de gestion

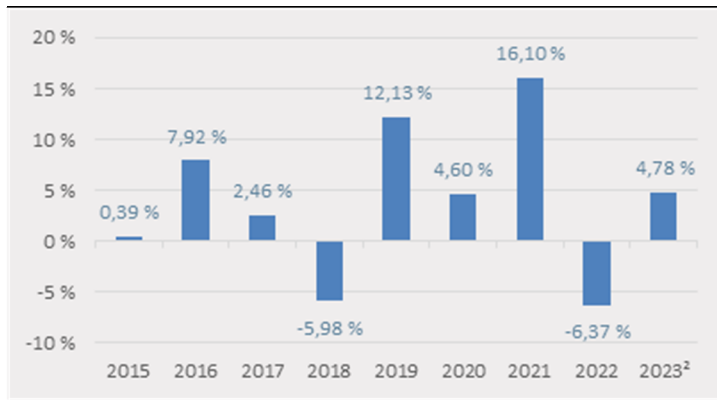
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion 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 1,50 % par an pour les parts de série A et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,75 % 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 annuels

Série A

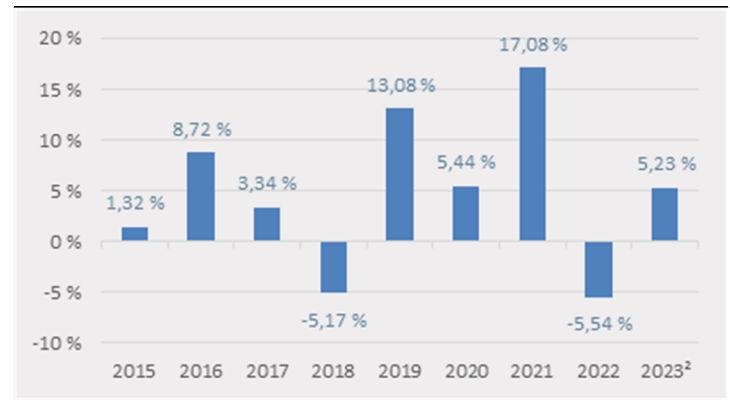


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti 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.

Série F



1 Rendement retraité pour la série F. 2 Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,3 %
Gouvernement du Canada (titres de créance)	2,7
Province de l'Ontario (titres de créance)	2,2
Kia Corp. (actions)	2,1
Fiducie du Canada pour l'habitation (titres de créance)	1,8
Applied Materials Inc. (actions)	1,6
Apple Inc. (actions)	1,6
Banque Royale du Canada (actions)	1,5
ATS Corp. (actions)	1,5
iA Société financière inc. (actions)	1,4
La Banque Toronto-Dominion (actions)	1,3
Société Financière Manuvie (actions)	1,3
SAP SE (actions)	1,3
Novartis AG (actions)	1,2
Banque de Nouvelle-Écosse (actions)	1,2
Alphabet Inc. (actions)	1,2
JP Morgan Chase & Co. (actions)	1,2
Biogen Inc. (actions)	1,1
BMW Canada Inc. (titres de de créance)	1,1
Unilever PLC (actions)	1,1
Banque Royale du Canada (titres de créance)	1,1
Visa Inc. (actions)	1,1
Aimco Realty Investors (titres de créance)	1,1
CCL Industries Inc. (actions)	1,1
La Société Canadian Tire Ltée (actions)	1,1
Total	43,2 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Actions canadiennes	30,8 %
Titres à revenu fixe canadiens	23,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,3
Titres à revenu fixe étrangers	0,8
Actions internationales	5,1
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Placements privés	1,0
Actions américaines	30,1
Total	100,0 %
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,3 %
Services de communications	7,1
Produits de consommation discrétionnaire	6,7
Produits de consommation courante	14,8
Énergie	3,7
Services financiers	22,6
Secteur gouvernemental	11,6
Produits industriels	8,7
Technologies de l'information	8,2
Matières	4,2
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Services publics	3,2
Total	100,0 %



3080 Yonge Street, Suite 3037
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com