

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2024

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander
(auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur
Lysander-Triasima »)



Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport annuel 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima ») (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. 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 chercher à procurer des rendements à long terme qui ne sont pas liés aux principaux indices du marché des actions en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de partout dans le monde, ou en y étant exposé. Le Fonds utilisera des stratégies de placement non traditionnelles, comme des ventes à découvert et des achats de titres sur marges ou au moyen d'emprunts.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Le Fonds cherche une exposition acheteur et vendeur à un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres, ce qui comprend d'investir dans des titres de capitaux propres (positions acheteur) dont le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la valeur augmente et de vendre des titres de capitaux propres (positions vendeur) dont il s'attend à ce que la valeur baisse par rapport à leurs titres comparables et/ou s'il s'attend à ce que ces positions réduisent le risque du portefeuille, et ce, simultanément. Le Fonds n'est pas limité par des considérations géographiques ou sectorielles pour ses placements et pourrait être grandement exposé à des titres de capitaux propres d'émetteurs qui ne sont pas établis dans des marchés développés. À l'occasion, le Fonds peut également avoir une exposition à des certificats représentatifs d'actions étrangères, à des titres de créance convertibles en actions ordinaires et à des titres à revenu fixe de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies, de sociétés en commandite et d'autres fonds, notamment des FNB. 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 de l'exercice, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a généré des rendements de 27,59 % pour la série A et de 27,71 % pour la série F.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 2,5 M\$, comparativement à 2,2 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 0,3 M\$ au cours de l'exercice.

Au cours de l'exercice, le Fonds a couvert ses positions vendeur et réduit de nombreuses positions acheteur. Le Fonds a ajouté une position liquide de 29 % dans un bon du Trésor et une position de 9,6 % dans une obligation du Trésor américain à courte échéance, lesquelles pourront être utilisées au moment opportun. Au cours du premier semestre de l'exercice, le Fonds a consolidé ses positions dans Amazon et JP Morgan, en plus d'acquérir de nouvelles positions dans Air Canada, Archer Daniels-Midland, Empire, Delta Airlines, Hertz, Linamar, Magna, Unilever et Roche Holding. Des positions vendeur dans Invesco QQQ Trust, série 1 et SPDR S&P 500 ETF ont aussi été ajoutées. Au cours du second semestre de l'exercice, le Fonds a utilisé une partie de ses liquidités pour saisir des occasions. De nouvelles positions dans BCE Inc., Boeing et Starbucks ont ainsi été ajoutées au portefeuille.

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 l'exercice, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

La Réserve fédérale américaine a procédé à deux baisses de taux additionnelles d'un quart de point de pourcentage au quatrième trimestre. La banque centrale a ainsi reconnu la vigueur de l'activité économique et la performance acceptable du marché de l'emploi. Bien que l'inflation ait diminué, elle demeure au-dessus du taux cible de deux pour cent. À la surprise des investisseurs, la Réserve fédérale a indiqué qu'elle mettrait sur pause les baisses de taux énergiques pour le moment. Les projets du nouveau président d'imposer des tarifs et de déporter les immigrants non autorisés pourraient désormais nuire à l'inflation. Ses autres promesses électorales en matière de baisses d'impôt et de déréglementation pourraient aussi avoir des effets inflationnistes.

La Banque du Canada a abaissé son taux de financement à un jour en raison du ralentissement de l'activité économique attribuable à la diminution des investissements des entreprises et des exportations. Toutefois, les dépenses de consommation et l'activité sur le marché de l'habitation ont repris après la baisse des taux d'intérêt. La croissance de l'emploi a ralenti, mais la croissance des salaires demeure élevée. L'on s'attend à ce que la diminution de l'immigration et les tarifs prévus par la nouvelle administration américaine affaiblissent notre croissance économique. Le dollar canadien s'est déprécié considérablement par rapport au dollar américain, ce qui pourrait avoir une incidence sur la confiance des consommateurs et faire augmenter les prix des importations.

Aucun changement de gestionnaire, 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. Le 1^{er} janvier 2024, Canso Investment Counsel Ltd., une société sous contrôle commun avec le gestionnaire, a remplacé Gestion de portefeuille Triasima inc. comme gestionnaire de portefeuille.

Avec prise d'effet le 30 juin 2024, Paul Fahey a démissionné du comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI »). Avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2024, Donna Peters Imbrogno a été nommée membre du CEI.

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 24 051 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 56 021 \$).

De plus, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement du Fonds (les « honoraires liés au rendement ») sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans le plus récent prospectus déposé du Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les honoraires liés au rendement à payer comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à néant (TVH incluse) (31 décembre 2023 – néant).

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

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 de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion. Le gestionnaire verse également au gestionnaire de portefeuille un pourcentage des honoraires liés au rendement que le gestionnaire pourrait recevoir du Fonds; le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille conviennent de ce pourcentage périodiquement.

Le gestionnaire a payé 11 833 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 27 469 \$).

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 tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

Faits saillants financiers

Série A*

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,49 \$	11,10 \$	12,34 \$	10,81 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,80	0,66	0,56	(1,07)	(2,29)
Total des charges	(0,32)	(0,3)	(0,32)	(0,74)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	2,94	0,78	0,06	(0,03)	(0,56)
Profits (pertes) latents	(0,52)	(1,89)	(1,66)	3,27	3,63
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,90 \$	(0,75) \$	(1,36) \$	1,43 \$	0,63 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,12)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,12) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,37 \$	10,49 \$	11,10 \$	12,34 \$	10,81 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	37 044 \$	29 025 \$	130 026 \$	135 600 \$	30 618 \$
Parts en circulation	2 770	2 766	11 715	10 989	2 832
Ratio des frais de gestion ⁵	2,40 %	2,42 %	2,45 %	6,34 %	2,24 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,64	2,66	2,81	6,72	3,44
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	168,4	295,3	303,2	273,9	281,4
Ratio des frais d'opération ⁷	0,17	0,96	0,59	0,66	0,80
Valeur liquidative par part, à la fin	13,37 \$	10,49 \$	11,10 \$	12,34 \$	10,81 \$

Notes

* Les activités liées à la série A ont commencé le 11 mai 2020.

- Les données sont tirées 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, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les coûts d'emprunt liés aux actions, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, les coûts d'emprunt liés aux actions sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

Série F*

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,72 \$	11,25 \$	12,29 \$	10,68 \$	10,00 \$
Total des produits	0,87	2,24	0,67	(1,09)	(2,20)
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,61)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	2,91	0,73	0,13	(0,03)	(0,58)
Profits (pertes) latents	(0,49)	(3,55)	(1,65)	3,35	3,13
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	3,11 \$	(0,76) \$	(1,03) \$	1,62 \$	0,26 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,10)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2, 3}	(0,10) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin^{2, 3}	13,60 \$	10,72 \$	11,25 \$	12,29 \$	10,68 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	2 431 141 \$	2 192 418 \$	7 740 593 \$	9 464 728 \$	6 906 079 \$
Parts en circulation	178 815	204 426	687 821	770 027	646 491
Ratio des frais de gestion ⁵	1,28 %	1,31 %	1,32 %	5,18 %	1,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,49	1,59	1,71	5,61	2,24
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	168,4	295,6	303,2	273,9	281,4
Ratio des frais d'opération ⁷	0,17	0,96	0,59	0,66	0,80
Valeur liquidative par part, à la fin	13,60 \$	10,72 \$	11,25 \$	12,29 \$	10,68 \$

Notes

* Les activités liées à la série F ont commencé le 11 mai 2020.

- Les données sont tirées 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, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les coûts d'emprunt liés aux actions, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, les coûts d'emprunt liés aux actions sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

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 1,90 % par an pour les parts de série A et de 0,90 % 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 52,6 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A



Rendements passés

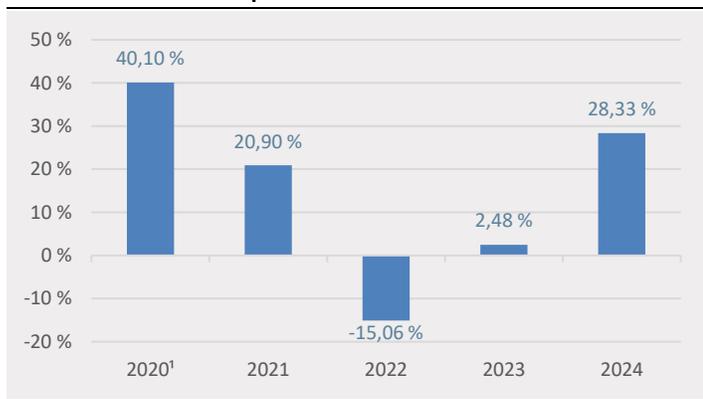
Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après. Le 1^{er} janvier 2024, Canso Investment Counsel Ltd. a remplacé Gestion de portefeuille Triasima inc. comme gestionnaire de portefeuille. Cette modification aurait pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds si elle avait été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

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.

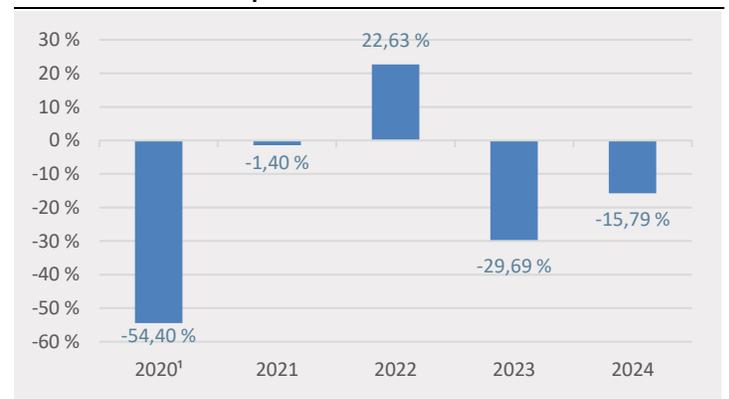
Série F



Positions acheteur en portefeuille



Positions vendeur en portefeuille



1. Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente une comparaison du rendement annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et du rendement d'un indice composé à 50 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX (en \$ CA) à 50 % et de l'indice de rendement total S&P 500 (en \$ CA) (l'« indice »). L'indice de rendement total composé S&P/TSX est un indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie et comprenant environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. L'indice de rendement total S&P 500 (en \$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer le rendement de l'ensemble de l'économie américaine selon les fluctuations de la valeur de marché totale de 500 titres représentant tous les secteurs importants. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction. L'indice de référence a été remplacé depuis la publication du dernier rapport de la direction sur le rendement du Fonds, alors qu'il correspondait à la valeur la plus élevée entre i) le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 3 mois, majoré de 3 % par année, et ii) 4 % par année. L'indice des obligations du gouvernement du Canada à 3 mois reproduit le rendement des obligations génériques du gouvernement du Canada à trois mois. Le changement s'explique par le fait que le 1^{er} janvier 2024, Canso Investment Counsel Ltd. a remplacé Gestion de portefeuille Triasima inc. comme gestionnaire de portefeuille. De l'avis du gestionnaire, le nouvel indice de référence représente mieux la stratégie de placement du gestionnaire de portefeuille.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	1 an	3 ans ²	Depuis la création ²
Rendement annuel composé			
Série A ¹	27,59 %	2,76 %	6,50 %
Série F ¹	27,71	3,67	7,02
Positions acheteur en portefeuille ¹	28,33	3,76	14,72
Positions vendeur en portefeuille ¹	(15,79)	(10,12)	(21,42)
Indice ⁴	28,94 %	11,24 %	16,37 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Période commençant le 11 mai 2020. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

Aperçu du portefeuille

		% de la valeur liquidative			% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements			Composition de l'actif		
Positions acheteur :			Actions canadiennes		
Gouvernement du Canada (titres de créance)		29,0 %	Titres à revenu fixe canadiens		40,9 %
Gouvernement des États-Unis (titres de créance)		9,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,4
Toyota Credit Canada Inc. (titres de créance)		8,1	Actions étrangères		49,7
Banque Manuvie du Canada (titres de créance)		6,1	Titres à revenu fixe étrangers		9,5
Toronto Hydro Corp. (titres de créance)		5,8	Titres étrangers vendus à découvert		(23,0)
JPMorgan Chase & Co.		5,6	Autres actifs moins les passifs		0,8
Amazon.com Inc.		5,4	Placements privés		8,1
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.		5,0	Total		100,0 %
Empire Company Ltd.		5,0	Composition sectorielle		
Alphabet Inc.		4,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,4 %
Boeing Co.		4,5	Services de communications		12,5
Delta Air Lines Inc.		3,9	Produits de consommation discrétionnaire		24,6
Unilever PLC		3,7	Produits de consommation courante		12,3
Starbucks Corp.		3,7	Services financiers		(1,7)
Reinsurance Group of America Inc.		3,4	Secteur gouvernemental		38,6
Roche Holding AG		3,3	Produits industriels		4,5
Magna International Inc.		2,9	Technologies de l'information		(1,1)
Archer-Daniels-Midland Co.		2,7	Autres actifs moins les passifs		0,8
Winmark Corp.		2,4	Services publics		5,8
BCE Inc.		2,3	Soins de santé		3,3
Air Canada		2,3	Total		100,0 %
Linamar Corp.		1,2			
Total		120,6 %			
Positions vendeur :					
Invesco QQQ Trust, série 1		(10,4) %			
SPDR S&P 500 ETF Trust		(10,3)			
Jamf Holding Corp.		(1,1)			
Total		(21,8) %			
Total des positions acheteur du portefeuille			123,0 %		
Total des positions vendeur du portefeuille			(23,0) %		



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