

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

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant,
« Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)



Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)

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

Avvertissement 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 de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra ») (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 procurer un revenu et une croissance du capital en investissant dans des titres à revenu fixe, des titres à taux variable, des titres convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires de sociétés situées n'importe où dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Fulcra Asset Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Fulcra »). Le Fonds vise à procurer un revenu et une croissance du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe, des titres à taux variable, des titres convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires émis surtout par des sociétés dont le siège social se situe en Amérique du Nord, tout en mettant l'accent sur les titres à revenu fixe.

Fulcra cherche à générer des rendements absolus qui ne reproduisent pas le rendement d'un indice particulier ni celui de fonds de la même catégorie.

Le Fonds peut investir (au moment de l'achat) jusqu'à 15 % de son actif net dans des titres d'émetteurs établies à l'extérieur de l'Amérique du Nord. 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 clos le 31 décembre 2024, le Fonds a généré des rendements de 4,33 % pour la série A et de 4,92 % pour la série F.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 604,4 M\$, comparativement à 454,3 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 152,9 M\$ au cours de l'exercice.

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)

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

L'obligation de Cineplex à 7,75 % échéant en 2030 a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds au cours de l'exercice, alors que le prêt à terme de Weight Watchers échéant en 2028 a eu une incidence négative. Au 31 décembre 2024, le rendement à l'échéance du Fonds était de 9,3 %, et sa duration était de 1,7 an.

L'indice ICE Bank of America Merrill Lynch US High Yield libellé en dollar américains (couvert en \$ CA) a généré un rendement de 7,3 % pour l'exercice, et sa duration était de 3,8 ans à la fin de l'exercice. L'indice ICE Bank of America Merrill Lynch Canada Corporate a généré un rendement de 7,1 % pour l'exercice, et sa duration était de 5,9 ans à la fin de l'exercice.

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

Les marchés à risque (des actions et du crédit) ont rebondi rapidement après la victoire de Donald Trump pour un second mandat à titre de président des États-Unis au début de novembre 2024. Au 31 décembre 2024, les écarts de taux sur les obligations de sociétés américaines de première qualité et les obligations de sociétés américaines à rendement élevé se chiffraient à 82 et à 292 points de base, respectivement. Au début de 2025, les écarts de ces indices d'obligations de sociétés s'étaient resserrés pour se chiffrer à 80 et à 261 points de base, respectivement. À leur niveau actuel, ces écarts de taux se rapprochent de creux historiques, ce qui montre que les marchés du crédit sont très coûteux d'un point de vue historique.

En outre, le coût élevé du crédit s'avère préoccupant pour Fulcra, car les cours des actions sont aussi très élevés actuellement. Aux États-Unis, le ratio cours/bénéfice de l'indice boursier S&P 500 est actuellement de 25 fois les bénéfices, soit un ratio inégalé depuis plus de 20 ans si l'on exclut les deux années de pandémie, au cours desquelles la plupart des sociétés avaient enregistré de fortes baisses des bénéfices. De plus, la valeur des entreprises (valeur de la capitalisation boursière plus la dette) par rapport aux flux de trésorerie montre que si l'on exclut les deux années de pandémie, les cours actuels des actions n'ont jamais été aussi élevés, pas même pendant la bulle Internet à la fin des années 1990.

Le rendement des obligations du Trésor américain à deux ans, à 4,25 %, est comparable à ce qu'il était il y a un an. Pourtant, la courbe de rendement est revenue à la normale au cours de la dernière année, ce qui signifie que les obligations à plus longue duration ont vu leur rendement augmenter pendant cette période. Si cela peut représenter pour les investisseurs en titre à revenu fixe l'occasion d'immobiliser des taux de rendement élevés sur une longue période, cela rend également les obligations d'État plus intéressantes comme outil de protection contre les événements macroéconomiques futurs associés à une récession.

Fulcra est particulièrement optimiste en raison des occasions à saisir dans les obligations de sociétés à courte duration de grande qualité qui sont sensibles à des événements particuliers, en attendant de tels événements et des ventes massives généralisées sur les marchés à risque, ce qui pourrait survenir plus tôt que tard.

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.

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 5 735 020 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 3 686 633 \$).

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)

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 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 2 707 348 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 1 726 190 \$).

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 de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)

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	9,75 \$	9,45 \$	10,09 \$	9,77 \$	10,11 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,63	0,63	0,67	0,60	0,58
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	(0,35)	0,05	(0,28)	0,16	0,38
Profits (pertes) latents	0,28	0,24	(0,44)	0,28	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,41 \$	0,77 \$	(0,21) \$	0,88 \$	0,67 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,46) \$	(0,47) \$	(0,43) \$	(0,40) \$	(0,45) \$
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,31)	(0,36)
Total des distributions^{2,3}	(0,46) \$	(0,48) \$	(0,44) \$	(0,73) \$	(0,83) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,70 \$	9,75 \$	9,45 \$	10,09 \$	9,77 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	58 994 231 \$	47 978 277 \$	33 887 026 \$	30 386 349 \$	19 109 791 \$
Parts en circulation	6 079 282	4 921 807	3 586 472	3 010 987	1 956 730
Ratio des frais de gestion ⁵	1,55 %	1,55 %	1,57 %	1,58 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,55	1,55	1,57	1,58	1,59
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	129,1	86,3	66,9	99,6	150,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	–	–	0,01	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	9,70 \$	9,75 \$	9,45 \$	10,09 \$	9,77 \$

Notes

- 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.
- 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 de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)

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	9,71 \$	9,40 \$	10,10 \$	9,76 \$	10,08 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,64	0,62	0,67	0,60	0,59
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Profits (pertes) réalisés	(0,36)	0,06	(0,28)	0,18	0,38
Profits (pertes) latents	0,29	0,24	(0,45)	0,30	(0,13)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,47 \$	0,82 \$	(0,17) \$	0,97 \$	0,74 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,51) \$	(0,50) \$	(0,54) \$	(0,44) \$	(0,44) \$
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,30)	(0,32)
Total des distributions^{2, 3}	(0,51) \$	(0,51) \$	(0,55) \$	(0,76) \$	(0,78) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	9,67 \$	9,71 \$	9,40 \$	10,10 \$	9,76 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	545 328 202 \$	406 366 096 \$	229 641 268 \$	146 306 741 \$	99 129 915 \$
Parts en circulation	56 366 816	41 844 255	24 428 249	14 481 867	10 153 197
Ratio des frais de gestion ⁵	1,01 %	1,01 %	1,04 %	1,04 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,01	1,01	1,04	1,04	1,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	129,1	86,3	66,9	99,6	150,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	–	–	0,01	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	9,67 \$	9,71 \$	9,40 \$	10,10 \$	9,76 \$

Notes

1. 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 »).
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 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.
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 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 de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)

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

Frais de gestion

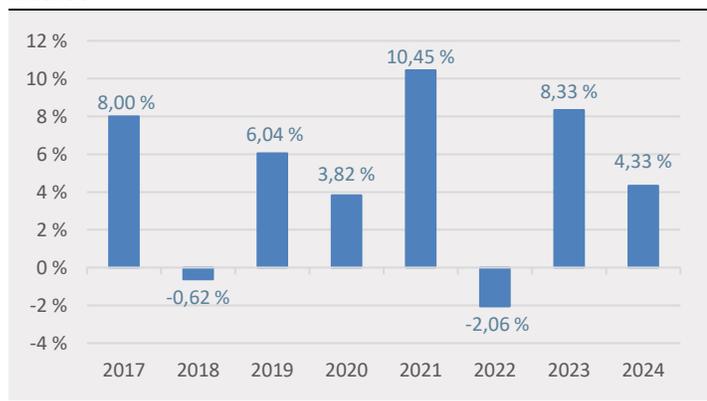
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,35 % par an pour les parts de série A et de 0,85 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 37 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

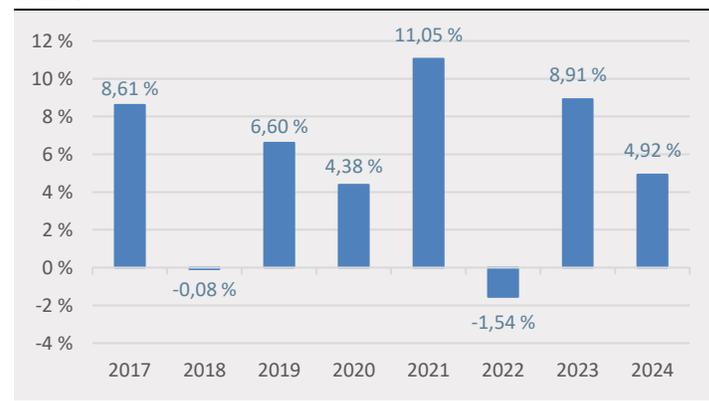


Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2016 pour les séries A et F. 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



Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)

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 de l'indice du Fonds (l'« indice »), qui se compose à 10 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX, à 30 % de l'indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada et à 60 % de l'indice ICE Bank of America Merrill Lynch US High Yield Master II. 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 d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada mesure le rendement du secteur des obligations de sociétés canadiennes. L'indice est principalement composé d'obligations de sociétés dont l'intérêt à taux fixe est versé semestriellement, qui sont émises sur le marché intérieur canadien. L'indice ICE Bank of America Merrill Lynch US High Yield Master II suit le rendement des obligations de sociétés de catégorie inférieure à la catégorie investissement, libellées en dollars américains et émises sur le marché intérieur des États-Unis. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction. Depuis la publication du dernier rapport de la direction sur le rendement du Fonds, l'indice de référence, qui correspondait à un rendement absolu annuel de 5 %, a été remplacé par l'indice composé présenté ci-dessus. Le nouvel indice a été sélectionné parce qu'il regroupe une vaste gamme d'indices du marché.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ^{2,3}
Rendement annuel composé				
Série A ¹	4,33 %	3,44 %	4,88 %	4,70 %
Série F ¹	4,92	4,01	5,45	5,27
Indice ^{4,5,6}	15,07 %	5,79 %	5,58 %	5,39 %

Notes

- Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en presumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
- Les rendements composés pour la période sont annualisés.
- Période commençant le 30 décembre 2016. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
- TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés.
- Copyright © 2024 FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Tous droits réservés. FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») ou les sociétés du London Stock Exchange Group (« LSEG ») et, conjointement avec FTDCM et FTSE, les « concédants de licence ». Les concédants de licence ne donnent pas de garantie ni ne font de déclaration quelconque, expressément ou implicitement, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus par suite de l'utilisation des indices FTSE Canada (les « indices ») et/ou la valeur desdits indices à une heure donnée, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM, et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve. « FTSE® » est une marque déposée des sociétés du London Stock Exchange Group et est utilisée sous licence par FTDCM. « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et utilisée sous licence par FTDCM.
- Toute utilisation ou divulgation non autorisée est interdite. Rien dans le présent document ne doit être considéré comme modifiant tout droit ou obligation découlant des ententes entre toute entité de ICE Data Services (« ICE ») et leurs clients, en regard de tout indice ou produit ou service décrit aux présentes. Les renseignements fournis par ICE contenus aux présentes sont sujets à changement sans préavis et ne constituent nullement quelque forme de représentation ou d'engagement. ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que ce soit, expresse ou tacite, en regard de la qualité marchande, de l'utilité à une fin particulière ou de tout autre sujet en lien avec les renseignements fournis. Sans restreindre la portée de ce qui précède, ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que les renseignements fournis aux présentes sont exhaustifs ou exempts d'erreurs, d'omissions ou de défauts. Tout renseignement fourni par ICE appartient à ICE ou fait l'objet d'une licence accordée à ICE. ICE demeure le propriétaire exclusif des indices ICE, incluant les indices ICE BofAML et les données analytiques utilisées pour créer cette analyse. ICE peut, à son entière discrétion et sans préavis, réviser ou mettre fin aux renseignements, aux données analytiques et aux indices ICE en tout temps. Les renseignements contenus dans cette analyse sont destinés exclusivement à l'usage interne et toute redistribution à des tiers est expressément interdite. Les analyses et les renseignements contenus aux présentes ne doivent sous aucun prétexte être considérés à titre de conseil de placement, d'offre ou d'invitation à acheter ou à vendre des titres, options, contrats à terme ou tout autre instrument dérivé en regard de ces titres. Les renseignements et les calculs contenus aux présentes proviennent de diverses sources, incluant des sources autres que ICE et ICE ne garantit aucunement leur exactitude. Avant de vous fier sur quelque renseignement de ICE et/ou de procéder à toute opération sur un titre en vous fondant sur ces renseignements, vous êtes invité à consulter votre courtier ou autre représentant financier, afin de vérifier les informations de prix. Aucune assurance n'est donnée que des résultats hypothétiques seront les mêmes que les rendements réels, et ce, dans quelque contexte des marchés que ce soit. LES RENSEIGNEMENTS DE ICE SONT FOURNIS « EN L'ÉTAT ». ICE, SES AFFILIÉS OU QUELQUE TIERS FOURNISSEUR DE DONNÉES NE SONT NULLEMENT RESPONSABLES ENVERS L'UTILISATEUR OU QUICONQUE, POUR TOUTE INTERRUPTION, INEXACTITUDE, ERREUR OU OMISSION, QUELLE QU'EN SOIT LA CAUSE, DANS TOUT RENSEIGNEMENT DE ICE OU POUR TOUT DOMMAGE OU PRÉJUDIQUE EN RÉSULTANT. En aucun cas ICE, ses affiliés, employés, administrateurs, dirigeants ou les représentants de ces personnes ne sont responsables envers quelque personne ou entité qui se rapporte ou découle des analyses, renseignements ou indices contenus aux présentes.

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander (auparavant, « Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra »)

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	
Gouvernement du Canada	11,9 %	Prêts bancaires	3,4 %
Gouvernement des États-Unis	8,3	Actions canadiennes	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1	Titres à revenu fixe canadiens	54,9
Rogers Communications Inc.	5,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
EG Global Finance PLC	3,6	Actions étrangères	0,6
First Quantum Minerals	3,0	Titres à revenu fixe étrangers	31,8
Cascades Inc.	2,9	Fiducies de revenu	0,3
Dye & Durham Ltd.	2,8	Fonds communs de placement	0,8
Vidéotron ltée	2,6	Actions privilégiées	0,5
Parkland Corp.	2,5	Autres actifs moins les passifs	0,2
Premium Brands Holdings Corp.	2,5	Total	100,0 %
WildBrain Ltd.	2,4	Composition sectorielle	
Nova Chemicals Corp.	2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1 %
New Flyer Industries Inc.	2,2	Services de communications	18,8
Nuvista Energy Ltd.	2,0	Produits de consommation discrétionnaire	11,1
CNG Holdings Inc.	1,8	Produits de consommation courante	7,2
Corus Entertainment	1,8	Énergie	13,1
Openlane Inc.	1,7	Services financiers	5,6
Source Energy Services Inc.	1,5	Secteur gouvernemental	20,2
Optiva Inc.	1,4	Produits industriels	5,8
Compagnie Crédit Ford du Canada	1,4	Technologies de l'information	4,2
Telus Corp.	1,3	Matières	6,7
Bausch Health Americas	1,3	Autres actifs moins les passifs	0,2
Telesat Canada	1,2	Total	100,0 %
Tamarack Valley Energy Ltd.	1,2		
Total	75,6 %		



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