Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2024

Fonds d'actions totales Seamark Lysander (auparavant, « Fonds d'actions totales Lysander-Seamark »)

Fonds d'actions totales Seamark Lysander (auparavant, « Fonds d'actions totales Lysander-Seamark »)

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 totales Seamark Lysander (auparavant, « Fonds d'actions totales Lysander-Seamark ») (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 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a généré des rendements de 12,02 % pour la série A et de 13,26 % pour la série F.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 3,1 M$, comparativement à 2,6 M$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 240 000 $ au cours de l'exercice.

Cette année encore, les marchés financiers ont généré des rendements positifs pour les investisseurs, tant pour les actions que pour les obligations. L'indice de référence canadien pour les actions, soit l'indice composé S&P/TSX (le « TSX »), a été surclassé par son pendant américain pour l'exercice, ayant enregistré une hausse de 21,65 % sur la base du rendement total. Les cours des actions américaines, mesurés par l'indice S&P 500, ont augmenté de 25,02 %, dividendes inclus. Après ajustement pour tenir compte d'une dépréciation de 7,7 % du dollar canadien, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement total de 36,36 % pour les investisseurs canadiens.

Au 31 décembre 2024, les actions comprises dans le Fonds provenaient principalement des secteurs des services financiers, des services de communications, des technologies de l'information et des produits industriels. Ensemble, ces secteurs représentaient 55,2 % du portefeuille. Le secteur des services financiers a généré le rendement pondéré le plus solide, suivi des secteurs des technologies de l'information et des produits de consommation discrétionnaire, tandis que les secteurs des soins de santé et de l'immobilier ont affiché les rendements les plus faibles. Parmi les actions en portefeuille, celles de SAP, de TC Énergie, d'Amazon, d'iA Société financière, de JP Morgan et de Manuvie (qui ont toutes enregistré des gains supérieurs à 50 %) ont affiché les meilleurs rendements. À l'inverse, les titres d'Intel, de BCE, de CVS Health, de Biogen et d'Aptiv ont affiché certains des plus faibles rendements.

Le Fonds a pris sept nouvelles positions au cours de l'exercice. Une position a été rétablie dans Schlumberger (un fournisseur de services énergétiques de premier plan). Certains des achats ont été effectués à des prix intéressants, notamment des actions de General Mills (États-Unis, aliments emballés), d'Amgen (biotechnologie), de Palo Alto Networks (titre à forte croissance en cybersécurité), de Nutrien (engrais), de Rentokil Initial (lutte antiparasitaire) et d'Accenture (services-conseils). Le Fonds a liquidé trois positions au cours de l'exercice. Le Fonds a liquidé sa position dans Shell Plc en raison des prix avantageux dans le secteur de l'énergie, sa position dans Intel après une série de révisions à la baisse des perspectives de croissance et sa position dans Park Lawn Corp., qui a été la cible d'une acquisition.

La trésorerie du Fonds a augmenté, passant de 4,2 % à la fin de l'exercice précédent à 4,5 % au 31 décembre 2024. 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 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 l'exercice, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Le volet actions du Fonds est pondéré de manière défensive en vue d'une éventuelle période de volatilité économique en raison des propos du nouveau président des États-Unis, Donald Trump. Le président Trump a déjà assuré qu'il imposerait des tarifs de 25 % sur l'ensemble du marché, ce qui aurait une incidence non seulement sur la croissance des principaux partenaires commerciaux du pays à l'échelle mondiale, mais pourrait très bien aussi alimenter l'inflation sur le marché intérieur. Dans un tel contexte, la sélection individuelle de titres permet de saisir des occasions. Pendant que le marché semble trop privilégier les entreprises qui devraient profiter des initiatives en IA, de nombreux titres négligés peuvent être acquis à des prix intéressants.

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 1er 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 36 284 $ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 30 231 $).

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 16 334 $ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 13 719 $).

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 (auparavant, « Fonds d'actions totales Lysander-Seamark »)

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 part[1]					
Actif net au début	14,57 $	13,63 $	14,90 $	11,81 $	11,51 $
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,41	0,39	0,40	0,35	0,35
Total des charges	(0,42)	(0,38)	(0,39)	(0,36)	(0,29)
Profits (pertes) réalisés	0,46	0,31	0,82	1,14	(0,17)
Profits (pertes) latents	1,33	0,86	(1,16)	1,81	(0,61)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**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]	**15,91 $**	**14,57 $**	**13,63 $**	**14,90 $**	**11,81 $**
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative[4]	359 970 $	289 388 $	187 123 $	109 210 $	197 129 $
Parts en circulation	22 619	19 861	13 729	7 328	16 694
Ratio des frais de gestion[5]	2,53 %	2,54 %	2,55 %	2,54 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,47	3,16	3,69	3,35	3,50
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	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	15,91 $	14,57 $	13,63 $	14,90 $	11,81 $

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.

Série F

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part[1]					
Actif net au début	13,84 $	12,96 $	14,15 $	11,90 $	11,64 $
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,39	0,41	0,39	0,36
Total des charges	(0,23)	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,17)
Profits (pertes) réalisés	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]	**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]	**15,11 $**	**13,84 $**	**12,96 $**	**14,15 $**	**11,90 $**
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative[4]	2 719 543 $	2 302 269 $	2 060 447 $	2 297 932 $	1 873 390 $
Parts en circulation	179 971	166 327	158 937	162 399	157 439
Ratio des frais de gestion[5]	1,40 %	1,41 %	1,42 %	1,41 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,29	2,03	2,47	2,17	2,46
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	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	15,11 $	13,84 $	12,96 $	14,15 $	11,90 $

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.

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.

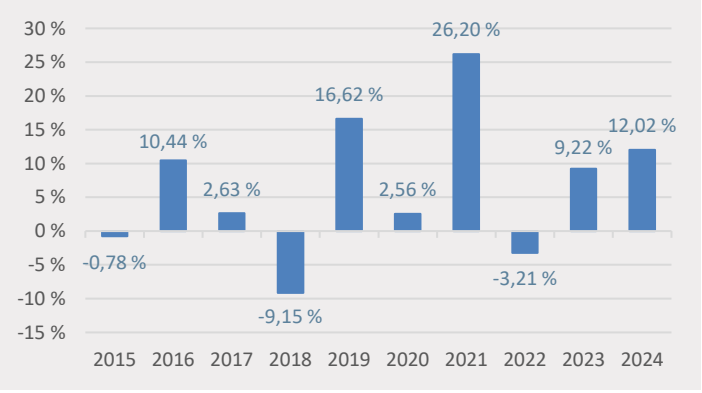
Rendements passés

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.

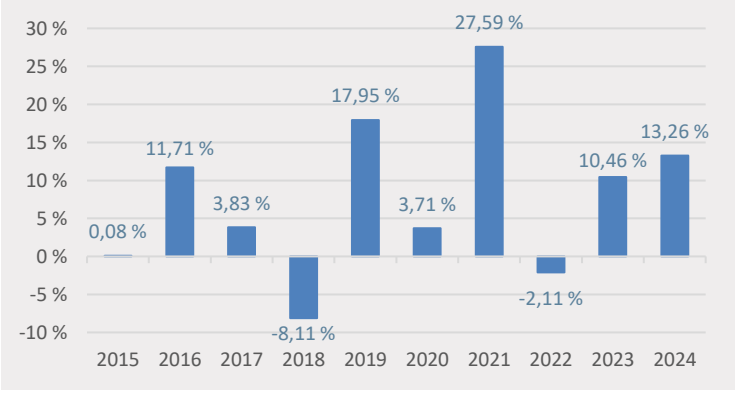
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

Série A



Série F



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 ($ CA), à 35 % de l'indice de rendement total S&P 500 ($ CA) et à 15 % de l'indice composé MSCI EAFE ($ CA) (l'« indice »). Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	1 an	3 ans[2]	5 ans[2]	Depuis la création[3]
Rendement annuel composé				
Série A[1]	12,02 %	5,80 %	8,92 %	6,21 %
Série F[1]	13,26	6,99	10,14	7,38
Indice[4]	25,57 %	10,15 %	12,63 %	11,00 %

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 30 décembre 2014. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés.
   MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, les pertes de profits) ou de tout autre dommage. (www.msci.com).

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5 %
iA Société financière inc.	3,1
Alphabet Inc.	2,7
Apple Inc.	2,6
Banque Royale du Canada	2,5
Société Financière Manuvie	2,5
KLA Corp.	2,5
Applied Materials Inc.	2,3
JPMorgan Chase & Co.	2,0
Groupe Banque TD	1,9
Visa Inc.	1,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,8
Ingredion Inc.	1,6
Bank of America Corp.	1,5
Amazon.com Inc.	1,5
Expedia Group Inc.	1,5
State Street Corp.	1,5
SAP SE	1,4
Unilever PLC	1,4
FedEx Corp.	1,3
Cisco Systems Inc.	1,3
CCL Industries Inc.	1,3
The Walt Disney Co.	1,3
Canadian Natural Resources Ltd.	1,2
Northern Trust Corp.	1,2
Total	**48,2 %**

Composition de l'actif	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	38,5 %
Titres à revenu fixe canadiens	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Actions internationales	8,0
Autres actifs moins les passifs	0,4
Actions américaines	47,8
Total	**100,0 %**

Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5 %
Services de communications	12,7
Produits de consommation discrétionnaire	5,8
Produits de consommation courante	10,5
Énergie	5,6
Services financiers	21,3
Secteur gouvernemental	0,8
Produits industriels	10,5
Technologies de l'information	10,7
Matières	6,0
Autres actifs moins les passifs	0,4
Services publics	2,5
Soins de santé	8,7
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