

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2023

Fonds équilibré Lysander-Seamark



Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

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 équilibré Lysander-Seamark (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 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 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 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de 8,3 % pour la série A et de 9,2 % pour la série F.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 2,2 M\$, comparativement à environ 2,0 M\$ au début de la période.

Les marchés des placements ont généré des rendements positifs en 2023, malgré les préoccupations des investisseurs à l'égard des taux d'intérêt élevés et des prévisions de récession formulées par les économistes. En début d'année, les banques centrales de partout dans le monde avaient pour priorité de combattre l'inflation. Les taux d'intérêt ont continué de grimper, et les taux à court terme au Canada et aux États-Unis ont fini par plafonner à 5,0 % et à 5,5 %, respectivement. Les taux d'inflation ont nettement diminué par suite de la hausse des taux d'intérêt. À la fin de l'année, les taux d'inflation trimestriels au Canada et aux États-Unis avaient baissé pour s'établir à un peu plus de 3 %. Les investisseurs ont conclu que les taux d'intérêt à court terme commenceraient à baisser en 2024. À la fin de 2023, la confiance des investisseurs s'était raffermie quant à la concrétisation éventuelle de l'illusoire atterrissage en douceur de l'économie espéré par les des autorités monétaires.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

À la fin de l'exercice, les actions comprises dans le Fonds provenaient principalement des secteurs des services financiers, des technologies de l'information, des matières et des soins de santé. 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. En ce qui concerne les actions, celles d'Intel, d'Amazon, d'Applied Materials, d'Alphabet et de Stella Jones ont enregistré les meilleurs rendements, alors que celles de Pfizer, de Park Lawn, d'Allied Properties et de Diageo ont enregistré certains des plus faibles rendements.

Le Fonds a pris six nouvelles positions en 2023. Plusieurs nouvelles positions n'ont pas été prises à leur pleine pondération, de façon à gérer le risque de volatilité. La position dans Albermarle, un producteur de lithium, a été rétablie. Certains des titres achetés à des prix attrayants comprenaient des actions de Dollar General (États-Unis, magasins à un dollar), d'Emerson Electric (grande entreprise d'automatisation américaine), d'Aptiv PLC (technologies automobiles à forte croissance), de CVS Health Corp. (grand fournisseur américain de soins de santé pharmaceutiques) et de Medtronic (fournisseur mondial de dispositifs médicaux).

Le Fonds a vendu deux positions en 2023. Il a vendu le titre de Transalta Renewables avant le rachat de l'entreprise par sa société mère Transalta. Le Fonds a également vendu des actions de distribution de Novartis, issues de la scission de Sandoz AG, parce que les médicaments génériques ne cadrent pas avec notre principal objectif de placement.

Le Fonds a diminué sa trésorerie pour la faire passer de 10,5 % à la fin de l'exercice 2022 à 1,1 % à la fin de l'exercice 2023. 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 l'exercice, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

La conjoncture de placement s'est nettement améliorée au cours de la dernière année. L'inflation est beaucoup moins élevée, ce qui devrait conduire les banques centrales à assouplir les politiques monétaires. La courbe de rendement demeure

inversée au Canada et aux États-Unis, c'est-à-dire que les taux à court terme sont plus élevés que les taux à long terme. Ce phénomène devrait commencer à s'inverser lorsque les banques centrales commenceront à réduire les taux en 2024. Les rendements des obligations à court terme demeurent attrayants et devraient bénéficier d'un retour à une courbe de rendement positive.

Ce qui compte maintenant pour les investisseurs en actions est l'important écart d'évaluation au sein du marché entre les secteurs axés sur la croissance et les secteurs axés sur la valeur. Tout au long de 2023, le Fonds a profité de la faiblesse des cours des actions de sociétés solides mais sous-évaluées pour positionner avantageusement ses portefeuilles en vue du prochain cycle économique. Bon nombre de secteurs, autres que celui des technologies, présentent des prix attrayants. Même les titres de sociétés à petite et moyenne capitalisation se négocient à des valeurs intéressantes. Le Fonds s'est positionné de manière à tirer parti de la reprise dans les secteurs du marché qui sont actuellement sous-évalués.

L'économie américaine est souvent vigoureuse au cours d'une année électorale, et cette année ne semble pas faire exception, avec l'atterrissage en douceur qui est en cours. L'inflation s'est atténuée, et la croissance de l'emploi se montre résiliente aux États-Unis. Au Canada, les données économiques sont plus faibles, sauf dans le marché de l'habitation, mais les conditions sont réunies pour que la Réserve fédérale et la Banque du Canada assouplissent leur position à l'égard des taux d'intérêt à court terme cette année. Les investisseurs ne « combattront » plus la Réserve fédérale en 2024, ce qui ravivera l'optimisme à l'égard des placements. Compte tenu de ces perspectives, l'actif du Fonds est presque entièrement investi en ce début d'exercice.

Malgré l'amélioration de la conjoncture économique, on ne peut écarter complètement les risques géopolitiques en 2024. Des conflits armés sont en cours en Ukraine et au Moyen-Orient, et une saison électorale américaine mouvementée se profile à l'horizon. Le Fonds continue donc à mettre l'accent sur une sélection de titres prudente.

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.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Transactions entre parties liées

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

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 19 799 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 18 828 \$).

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 9 002 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 8 711 \$).

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net par part¹					
Actif net au début	11,64 \$	13,25 \$	11,55 \$	11,10 \$	9,97 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,34	0,33	0,31	0,33	0,34
Total des charges	(0,25)	(0,26)	(0,26)	(0,23)	(0,23)
Profits (pertes) réalisés	0,15	0,40	0,77	0,22	–
Profits (pertes) latents	0,75	(1,22)	1,01	(0,71)	1,09
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,99 \$	(0,75) \$	1,83 \$	(0,39) \$	1,20 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	(0,03) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,14)	(0,15)	(0,05)	(0,06)	(0,10)
À partir des gains en capital	(0,11)	(0,58)	(0,11)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,25) \$	(0,76) \$	(0,17) \$	(0,08) \$	(0,10) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,36 \$	11,64 \$	13,25 \$	11,55 \$	11,10 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	231 920 \$	202 725 \$	116 054 \$	76 933 \$	251 904 \$
Parts en circulation	18 757	17 410	8 762	6 660	22 692
Ratio des frais de gestion ⁵	1,97 %	1,99 %	1,97 %	1,97 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,73	3,40	2,85	2,98	3,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	6,86	12,92	19,69	45,83	29,6
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	12,36 \$	11,64 \$	13,25 \$	11,55 \$	11,10 \$

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.
- 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Série F

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net par part¹					
Actif net au début	11,30 \$	12,70 \$	11,54 \$	11,12 \$	10,02 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,35	0,33	0,32	0,33	0,34
Total des charges	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,14	0,66	0,74	0,08	0,01
Profits (pertes) latents	0,70	(1,52)	1,07	0,43	1,11
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,05 \$	(0,68) \$	1,98 \$	0,70 \$	1,32 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	(0,03) \$	(0,03) \$	(0,05) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,20)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,21)
À partir des gains en capital	(0,14)	(0,53)	(0,65)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,34) \$	(0,70) \$	(0,82) \$	(0,20) \$	(0,21) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,00 \$	11,30 \$	12,70 \$	11,54 \$	11,12 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	2 004 808 \$	1 833 723 \$	2 211 131 \$	1 906 990 \$	1 648 724 \$
Parts en circulation	167 003	162 216	174 082	165 319	148 204
Ratio des frais de gestion ⁵	1,12 %	1,14 %	1,12 %	1,12 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,89	2,41	1,99	2,19	2,32
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	6,86	12,92	19,69	45,83	29,6
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	12,00 \$	11,30 \$	12,70 \$	11,54 \$	11,12 \$

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.
- 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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 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.

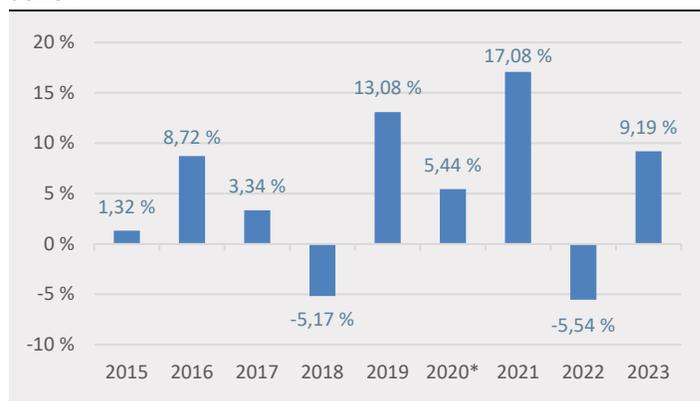
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

Série A



Série F



* Rendement retraité pour la série F.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

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 composé à 40 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, à 27 % de l'indice de rendement total S&P/TSX (\$ CA), à 20 % de l'indice de rendement total S&P (\$ CA) et à 8 % 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 2023	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	8,30 %	5,59 %	6,66 %	4,14 %
Série F ¹	9,19	6,49	7,56	5,02
Indice ⁴	11,93 %	4,28 %	7,38 %	6,11 %

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 2023 TSX Inc. Tous droits réservés.

Copyright © 2023 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.

Source : 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).

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements	
Gouvernement du Canada (titres de créance)	4,6 %
CDP Financière inc. (titres de créance)	3,0
Fiducie du Canada pour l'habitation (titres de créance)	2,5
Kia Corp. (actions)	2,4
Applied Materials Inc. (actions)	1,8
Province de l'Ontario (titres de créance)	1,6
Banque Royale du Canada (actions)	1,6
Apple Inc. (actions)	1,5
Banque de Nouvelle-Écosse (actions)	1,4
Société Financière Manuvie (actions)	1,4
SAP SE (actions)	1,4
La Banque Toronto-Dominion (actions)	1,3
iA Société financière inc. (actions)	1,3
Alphabet Inc. (actions)	1,3
ATS Corp. (actions)	1,3
JP Morgan Chase & Co. (actions)	1,3
Novartis AG (actions)	1,2
Banque Royale du Canada (titres de créance)	1,2
Visa Inc. (actions)	1,2
BMW Canada Inc. (titres de créance)	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Aimco Realty Investors (titres de créance)	1,1
The North West Co. Inc. (actions)	1,1
Shell Plc (actions)	1,0
Alimentation Couche-Tard inc. (actions)	1,0
Total	39,7 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Actions canadiennes	29,8 %
Titres à revenu fixe canadiens	29,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Titres à revenu fixe étrangers	0,8
Actions internationales	4,9
Autres actifs moins les passifs	0,7
Placements privés	1,0
Actions américaines	32,7
Total	100,0 %
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1 %
Services de communications	5,3
Produits de consommation discrétionnaire	8,4
Produits de consommation courante	5,9
Énergie	3,5
Services financiers	23,9
Secteur gouvernemental	16,0
Produits industriels	7,1
Technologies de l'information	9,9
Matières	6,9
Autres actifs moins les passifs	0,7
Immobilier	1,3
Services publics	2,4
Soins de santé	7,6
Total	100,0 %



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