

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2021

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima



TRIASIMA



Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 Lysander-Triasima (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 2021. 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 Street, Suite 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec Lysander Funds Limited par l'un de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de procurer 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 est Gestion de portefeuille Triasima inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Triasima »). Le portefeuille du Fonds est investi principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à l'échelle mondiale, dont des certificats américains d'actions étrangères et des certificats internationaux d'actions étrangères. 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

En 2021, Triasima a utilisé sa méthode unique des trois piliers qui consiste à analyser les titres selon trois perspectives afin d'évaluer leur attrait et leur pertinence pour le Fonds : les données quantitatives, les données fondamentales et les données tendanciennes.

Au cours de l'exercice, le Fonds a généré des rendements de 12,99 % pour la série A et de 14,27 % pour la série F.

Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à environ 6,1 M\$, comparativement à 6,0 M\$ au début de l'exercice. L'augmentation est attribuable au rendement positif et à des rachats nets de 585 000 \$ au cours de l'exercice.

En ce qui concerne la répartition géographique, la sous-pondération en titres des pays émergents de l'Asie a eu un effet très favorable puisque les actions de ces pays se sont dépréciées en 2021. À l'inverse, la sélection de titres dans les pays développés d'Europe a nui au rendement relatif.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

En ce qui concerne la répartition sectorielle, celle-ci a entraîné un sous-rendement durant l'exercice, lequel a été contrebalancé en partie par la sélection de titres. La sous-pondération en titres des secteurs de l'énergie et des technologies, qui ont offert un meilleur rendement, ainsi que le maintien d'une réserve de trésorerie ont eu un effet défavorable sur le rendement relatif.

La sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et des services de communications a favorisé le rendement relatif, mais lui a été quelque peu défavorable dans les secteurs de l'énergie et des services publics.

Les placements du Fonds dans le secteur des produits industriels représentent un groupe hétérogène associé à des champs d'activité et à des contextes variés. Les titres de Generac (États-Unis, fabricant de génératrices) et d'Old Dominion Freight Lines (États-Unis, société de camionnage) ont tous deux enregistré un rendement exceptionnel. Generac a enregistré une hausse importante de 57 % attribuable à la forte demande à l'égard de ses génératrices en raison de l'augmentation du nombre de pannes d'électricité et d'incidents causés par les conditions météorologiques extrêmes, particulièrement en Californie. Old Dominion Freight Lines, l'une des sociétés de camionnage les mieux gérées, a enregistré une hausse de 83 % attribuable à la demande croissante décollant du commerce électronique et des achats des clients récurrents. Dans le secteur des services de communications, YouGov (Royaume-Uni, services de sondage et de marketing) a enregistré une hausse de 51 % grâce à l'augmentation de la demande à l'égard des services de marketing en ligne.

En ce qui concerne le secteur des services publics, les titres de sociétés d'énergie renouvelable, qui étaient bien représentés dans le Fonds, ont perdu la faveur des investisseurs en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la baisse des rendements futurs attendus des projets d'énergie renouvelable. Le placement dans Orsted, un fabricant d'éoliennes et exploitant de parcs éoliens, a subi les répercussions de ce revirement, enregistrant une baisse de 30 %.

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, ou de ce qui devrait raisonnablement être 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 pandémie a forcé la fermeture de l'économie mondiale il y a plus d'un an et demi. Les gouvernements ont aussitôt réagi en adoptant des mesures de stimulation monétaire et budgétaire sans précédent, lesquelles ont maintenu à flot l'économie et les ménages. Alors que la reprise économique suit son cours, ces mesures touchent à leur fin, et les banques centrales ont commencé durant les derniers mois de 2021 à resserrer leurs politiques monétaires très expansionnistes. La réduction des achats d'obligations a débuté, et quelques pays ont procédé à une première hausse des taux d'intérêt. Le nombre de cas de COVID-19 a chuté à mesure que les vaccins étaient administrés à grande échelle dans les pays développés. Ces pays ont rouvert leur économie encore plus, et la situation a commencé à se stabiliser à l'échelle mondiale.

La croissance est freinée par la pénurie de main-d'œuvre, qui touche principalement les emplois à bas salaire dans le secteur des services, ainsi que par les perturbations des chaînes d'approvisionnement, qui sont attribuables à la pandémie et à la demande accrue liée à la reprise. La pandémie de COVID-19 demeure un enjeu, mais les taux de vaccination qui augmentent partout facilitent le retour à la normale.

De tels facteurs défavorables ont donné lieu à une poussée inflationniste. La fin des transferts et des subventions aux particuliers pourrait bientôt atténuer la pénurie de main-d'œuvre. En outre, le resserrement des politiques monétaires, les hausses des taux d'intérêt à court terme et la réduction des achats d'obligations, tous attendus au cours des prochains mois, devraient faire monter les taux d'intérêt et causer un ralentissement économique. Tous ces facteurs devraient avoir pour effet de contenir l'inflation.

Les facteurs défavorables pour la croissance en 2022 comprennent la pénurie persistante de main-d'œuvre dans certains secteurs, la hausse des salaires pour les emplois faiblement rémunérés, le resserrement de la politique monétaire très expansionniste de la Réserve fédérale, ainsi que les préoccupations suscitées par le ralentissement de la croissance et la construction immobilière excessive en Chine. L'invasion de l'est de l'Ukraine par la Russie et le discours de la Chine à l'égard de Taïwan comptent parmi les principales préoccupations géopolitiques.

L'indice MSCI Monde tous pays a enregistré un rendement de 18,0 % en 2021. Les onze secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif allant de 9 % à 35 %.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Les secteurs les plus performants comprenaient une combinaison de titres cycliques et de titres de qualité. Ils ont enregistré un rendement de 35 % durant l'exercice, principalement grâce au secteur de l'énergie. Les prix du pétrole ont fortement augmenté en 2021 en raison de la reprise économique et de la production disciplinée des membres de l'OPEP+. Le secteur des technologies de l'information a poursuivi sur sa lancée des dernières années et a affiché une hausse de 27 %, les investisseurs s'étant massivement tournés vers les actions à mégacapitalisation, considérées comme plus sûres dans un contexte d'incertitude. La demande dans les secteurs du commerce électronique, des logiciels et des semi-conducteurs demeure particulièrement résiliente.

Le secteur des services financiers a enregistré une croissance de 24 % grâce à la solide performance des banques. La reprise économique et l'accentuation des courbes de rendement leur ont permis d'améliorer leur rentabilité.

La rotation du Fonds a visé à réduire l'exposition aux coûteux titres de croissance en raison de la hausse des taux d'intérêt et à augmenter les placements cycliques et susceptibles de tirer profit de la réouverture de l'économie. Ainsi, trois titres du secteur des énergies renouvelables ont été vendus, soit Enel (Italie), Encavis (Allemagne) et Orsted (Danemark). Comme il a été mentionné, les rendements attendus des projets à long terme de ces sociétés ont diminué en raison de la hausse des taux d'intérêt.

Dans la coûteuse catégorie des titres de croissance, les positions dans Ringcentral (États-Unis, communications mobiles), Nvidia (États-Unis, semi-conducteurs) et Netease (Chine, Internet) ont été liquidées. Le produit a servi à l'acquisition de titres de sociétés comme Alcoa (États-Unis, aluminium), Goldman Sachs (États-Unis, services bancaires d'investissement) et BP (Royaume-Uni, pétrole et gaz intégrés).

En ce qui concerne la structure du portefeuille, le secteur des produits industriels comprend plusieurs titres cycliques de qualité et est le seul qui présente une surpondération importante (plus de 5 %) par rapport à l'indice de référence. Le secteur hétérogène des produits de consommation discrétionnaire est également surpondéré. Différentes catégories de produits de consommation sont incluses. Par exemple, le Fonds détient une position dans Ford (États-Unis, automobiles) en raison de sa nouvelle orientation sur les véhicules électriques. Le Fonds détient aussi une position dans Watches of Switzerland (Royaume-Uni, détaillant de produits de luxe), qui tire profit de la forte demande à l'égard des montres de luxe, dont l'offre est très restreinte.

À l'inverse, le secteur des produits de consommation courante est l'objet d'une sous-pondération. Les entreprises de ce secteur présentent généralement une faible croissance, et ces titres sont trop défensifs dans le contexte de 2021 marqué par la reprise économique.

En ce qui concerne les grandes régions du monde, le Fonds comportait une surpondération en titres européens à la fin de l'exercice, mais une sous-pondération en titres asiatiques de pays développés ou émergents. Entre autres changements, le Fonds a augmenté sa pondération en titres des pays développés d'Europe et a réduit sa pondération en titres asiatiques.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée, n'a eu lieu.

Il n'y a eu aucun changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds.

Transactions entre parties liées

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

Le Fonds a payé 58 461 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 – 56 165 \$).

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.

Le gestionnaire a payé 27 770 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 – 26 706 \$).

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	16,01 \$	12,95 \$	11,24 \$	12,27 \$	10,54 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,17	0,18	0,21	0,14	0,17
Total des charges	(0,39)	(0,33)	(0,35)	(0,33)	(0,32)
Profits (pertes) réalisés	2,99	(0,11)	(0,53)	(0,49)	0,26
Profits (pertes) latents	(0,71)	3,19	2,40	(3,41)	1,62
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,06 \$	2,93 \$	1,73 \$	(4,09) \$	1,73 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(2,01)	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(2,01) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin^{2,3}	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$	11,24 \$	12,27 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	218 195 \$	262 172 \$	260 276 \$	238 558 \$	6 170 \$
Parts en circulation	13 805	16 372	20 104	21 232	503
Ratio des frais de gestion ⁵	2,12 %	2,12 %	2,55 %	2,55 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,53	2,61	2,86	4,10	4,34
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	65,30	47,82	82,50	98,00	41,4
Ratio des frais d'opération ⁷	0,27	0,15	0,30	0,40	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$	11,24 \$	12,27 \$

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. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Série F

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	16,78 \$	13,41 \$	11,51 \$	12,43 \$	10,56 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,18	0,21	0,19	0,17
Total des charges	(0,20)	(0,18)	(0,21)	(0,20)	(0,19)
Profits (pertes) réalisés	3,16	(0,14)	(0,52)	0,08	0,02
Profits (pertes) latents	(0,79)	3,23	2,26	(1,53)	2,19
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,35 \$	3,09 \$	1,74 \$	(1,46) \$	2,19 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	-	-	-	-	(0,01)
À partir des gains en capital	(2,34)	-	-	-	-
Total des distributions^{2,3}	(2,34) \$	- \$	- \$	- \$	(0,01) \$
Actif net à la fin^{2,3}	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$	11,51 \$	12,43 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	5 947 880 \$	5 750 186 \$	5 937 305 \$	3 842 737 \$	1 896 482 \$
Parts en circulation	356 393	342 711	442 656	333 855	152 603
Ratio des frais de gestion ⁵	0,99 %	0,99 %	1,42 %	1,42 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,39	1,42	1,74	2,21	3,32
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	65,30	47,82	82,50	98,00	41,40
Ratio des frais d'opération ⁷	0,27	0,15	0,30	0,40	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$	11,51 \$	12,43 \$

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. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Frais de gestion

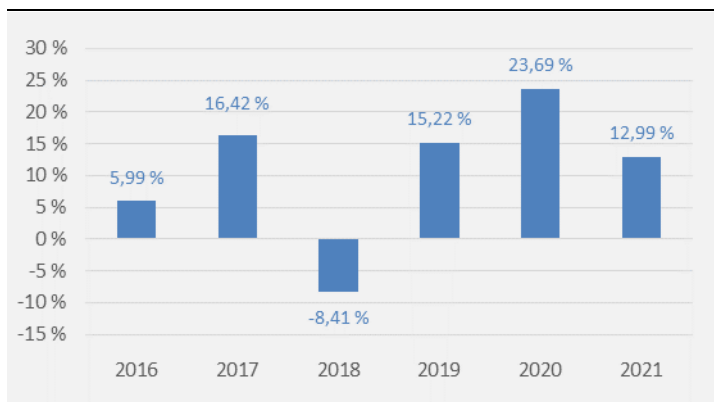
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. À compter du 1^{er} janvier 2020, le Fonds paiera des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an ont été versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 55,6 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

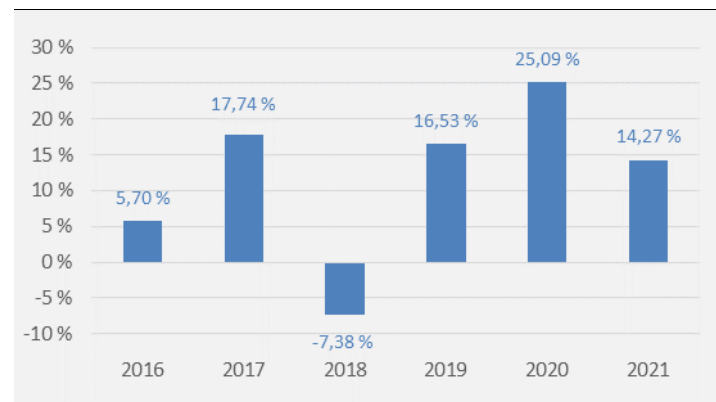


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015. 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 d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 MSCI Monde tous pays (\$ 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 2021	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	12,99 %	17,21 %	11,42 %	10,50 %
Série F ¹	14,27	18,54	12,68	11,49
Indice MSCI Monde tous pays (\$ CA) ⁴	17,61 %	17,40 %	12,99 %	11,58 %

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 allant du 31 décembre 2015 au 31 décembre 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. Copyright © 2020 MSCI Inc. Tous droits réservés.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Microsoft Corp.	4,1 %	Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2,1) %
MSCI Inc.	3,1	Actions étrangères	99,9
YouGov PLC	2,9	Autres actifs moins les passifs	2,2
Alcoa Corp.	2,8	Total	100,0 %
Old Dominion Freight Line Inc.	2,8	Composition sectorielle	
Zebra Technologies Corp.	2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2,1) %
ASML Holding NV	2,3	Services de télécommunications	6,6
Novo Nordisk A/S	2,1	Produits de consommation discrétionnaire	17,1
Verbund AG	2,1	Produits de consommation courante	4,7
Rockwell Automation Inc.	2,0	Énergie	1,9
Ferrari, CAAE	1,8	Services financiers	21,1
Hermes International	1,8	Soins de santé	9,5
Alphabet Inc.	1,8	Secteur industriel	13,0
Alexandria Real Estate Equities Inc.	1,7	Technologies de l'information	18,2
Tractor Supply Co.	1,7	Matières	2,8
L'Oréal SA	1,7	Autres actifs moins les passifs	2,2
Sony Corp.	1,7	Immobilier	2,8
Pool Corporation	1,6	Services publics	2,2
Globant SA	1,6	Total	100,0 %
Wolters Kluwer	1,6		
Swiss Life Holdings	1,6		
Aflac Inc.	1,6		
Catalent Inc.	1,5		
Monolithic Power Systems Inc.	1,5		
Zoetis Inc.	1,5		
Total	51,2 %		



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