Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2022

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

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 2022, 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 2022. 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 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 2022, 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 tendancielles.

Au cours de la période, le Fonds a généré des rendements de -19,4 % pour la série A et de -18,7 % pour la série F.

Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 4,5 M$, comparativement à 6,2 M$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 519 000 $ au cours de la période.

Dans le secteur des produits industriels, les titres ayant moins bien performé ont pour point commun d'être des actions de croissance qui avaient auparavant profité de la pandémie ou du contexte de faibles taux d'intérêt, mais qui ont pâti en 2022, soit du ralentissement de la croissance liée à la pandémie, soit de la hausse des taux d'intérêt. Ainsi, le titre de Kardex Holdings (Suisse, logistique) a chuté de 39 %, tandis que celui d'Old Dominion Freight Line (États-Unis, camionnage) a chuté de 25 %. Les deux entreprises avaient profité de l'essor du commerce en

ligne durant la pandémie. Dans le secteur des produits de consommation courante, beaucoup de sociétés subissent une pression accrue sur les coûts, ce qui réduit leurs marges. Le titre de Suntory Beverage (Japon, boissons) a reculé de 9 %, tandis que celui de Grocery Outlet (États-Unis, épicerie à rabais) a reculé de 17 % depuis l'achat. Dans le secteur des services financiers, les titres ayant enregistré les pires rendements sont ceux d'entités non bancaires exposées à de faibles taux d'intérêt. Le titre de MSCI (États-Unis, indices financiers) a reculé de 19 %, et celui de Swissquote Group (Suisse, courtage à escompte) a chuté de 52 %.

La sélection des titres a aussi entraîné un sous-rendement durant l'exercice, lequel a été contrebalancé en partie par la répartition sectorielle. Le sous-rendement s'explique principalement par les titres sélectionnés dans les secteurs des produits industriels, des produits de consommation courante et des services financiers. Ce sous-rendement a été légèrement contrebalancé par la sous-pondération des secteurs des technologies de l'information et des services de communications, qui ont affiché de mauvais rendements.

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

L'inflation élevée et les hausses des taux d'intérêt ont pesé sur la croissance économique, et un ralentissement mondial s'est graduellement installé durant l'année. Les ménages ont vu leur pouvoir d'achat diminuer et leur revenu réel disponible chuter. La confiance s'est graduellement érodée, mais son faible niveau a heureusement été compensé en partie par la vigueur du marché de l'emploi et la hausse des revenus des ménages.

Dans de nombreux pays, l'inflation a atteint son maximum au milieu de 2022 pour s'atténuer par la suite. Les taux d'intérêt à long terme se sont alors stabilisés en Amérique du Nord, et leur hausse a été interrompue. Cela s'explique surtout par le ralentissement économique. D'autres facteurs ont aussi contribué à la maîtrise de l'inflation, notamment l'atténuation des perturbations liées à la pandémie, le rééquilibrage du marché de l'emploi dans certains secteurs et le rétablissement des chaînes d'approvisionnement. Les politiques budgétaires moins généreuses ont aussi aidé à réduire la pression sur les coûts.

Les banques centrales en Europe, au Canada, aux États-Unis et dans de nombreux autres pays avaient adopté des politiques monétaires très souples en 2020, au début de la pandémie de COVID-19. Elles ont maintenu le cap tout au long de 2021, avant de finalement resserrer leurs politiques en 2022 après avoir trop stimulé leur économie. Les programmes d'achat d'obligations ont été abandonnés, et les banques centrales ont commencé à hausser leurs taux de financement à un jour respectifs à un rythme effréné, afin de ralentir la croissance économique et d'atténuer la vigueur du marché de l'emploi. Maintenant en mode rattrapage, elles poursuivent leurs hausses, même si les indicateurs de l'inflation sont à la baisse. L'objectif demeure de réduire la demande globale et l'inflation.

De façon générale, la rotation du portefeuille en 2022 visait à réduire l'exposition aux coûteux titres de croissance en raison de la hausse des taux d'intérêt et à améliorer le caractère prévisible et les qualités défensives du portefeuille. Les transactions typiquement effectuées à ces fins incluent la vente de titres coûteux du secteur des technologies, comme Monolithic Power (États-Unis, semiconducteurs), Bill.com (États-Unis, paiements de factures en ligne), Adyen (Pays-Bas, paiements) et Sea Ltd. (Singapour, commerce de détail et jeux en ligne). À l'inverse, les positions acquises pour leur aspect défensif incluent les titres de Hershey (États-Unis, confiserie), d'Elevance Health (États-Unis, soins gérés) et de General Mills (États-Unis, aliments emballés).

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.

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 46 353 $ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 58 461 $).

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 22 524 $ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l’exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 27 770 $).

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 2022

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part[1]						
Actif net au début	15,81 $	16,01 $	12,95 $	11,24 $	12,27 $	10,54 $
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,26	0,17	0,18	0,21	0,14	0,17
Total des charges	(0,33)	(0,39)	(0,33)	(0,35)	(0,33)	(0,32)
Profits (pertes) réalisés	1,69	2,99	(0,11)	(0,53)	(0,49)	0,26
Profits (pertes) latents	(6,08)	(0,71)	3,19	2,40	(3,41)	1,62
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**(4,46) $**	**2,06 $**	**2,93 $**	**1,73 $**	**(4,09) $**	**1,73 $**
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– $	– $	– $	– $	– $	– $
À partir des dividendes	(0,05)	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,86)	(2,01)	–	–	–	–
Total des distributions[2, 3]	**(0,91) $**	**(2,01) $**	**– $**	**– $**	**– $**	**– $**
Actif net à la fin[2, 3]	**11,84 $**	**15,81 $**	**16,01 $**	**12,95 $**	**11,24 $**	**12,27 $**
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative[4]	61 512 $	218 195 $	262 172 $	260 276 $	238 558 $	6 170 $
Parts en circulation	5 195	13 805	16 372	20 104	21 232	503
Ratio des frais de gestion[5]	2,13 %	2,12 %	2,12 %	2,55 %	2,55 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,95	2,53	2,61	2,86	4,10	4,34
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	128,25	65,30	47,82	82,50	98,00	41,40
Ratio des frais d'opération[7]	0,43	0,27	0,15	0,30	0,40	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	11,84 $	15,81 $	16,01 $	12,95 $	11,24 $	12,27 $

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.
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. Depuis le 1er 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.
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 d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Série F

Exercices clos les	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part[1]						
Actif net au début	16,69 $	16,78 $	13,41 $	11,51 $	12,43 $	10,56 $
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,25	0,18	0,18	0,21	0,19	0,17
Total des charges	(0,18)	(0,20)	(0,18)	(0,21)	(0,20)	(0,19)
Profits (pertes) réalisés	0,99	3,16	(0,14)	(0,52)	0,08	0,02
Profits (pertes) latents	(4,27)	(0,79)	3,23	2,26	(1,53)	2,19
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**(3,21) $**	**2,35 $**	**3,09 $**	**1,74 $**	**(1,46) $**	**2,19 $**
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– $	– $	– $	– $	– $	– $
À partir des dividendes	(0,06)	–	–	–	–	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,96)	(2,34)	–	–	–	–
Total des distributions[2, 3]	**(1,02) $**	**(2,34) $**	**– $**	**– $**	**– $**	**(0,01) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**12,56 $**	**16,69 $**	**16,78 $**	**13,41 $**	**11,51 $**	**12,43 $**

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative[4]	4 423 271 $	5 947 880 $	5 750 186 $	5 937 305 $	3 842 737 $	1 896 482 $
Parts en circulation	352 221	356 393	342 711	442 656	333 855	152 603
Ratio des frais de gestion[5]	1,00 %	0,99 %	0,99 %	1,42 %	1,42 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,62	1,39	1,42	1,74	2,21	3,32
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	128,25	65,30	47,82	82,50	98,00	41,40
Ratio des frais d'opération[7]	0,43	0,27	0,15	0,30	0,40	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	12,56 $	16,69 $	16,78 $	13,41 $	11,51 $	12,43 $

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.
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. Depuis le 1er 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.
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 établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Depuis le 1er janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an pour les parts de série A et de 0,80 % 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 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.

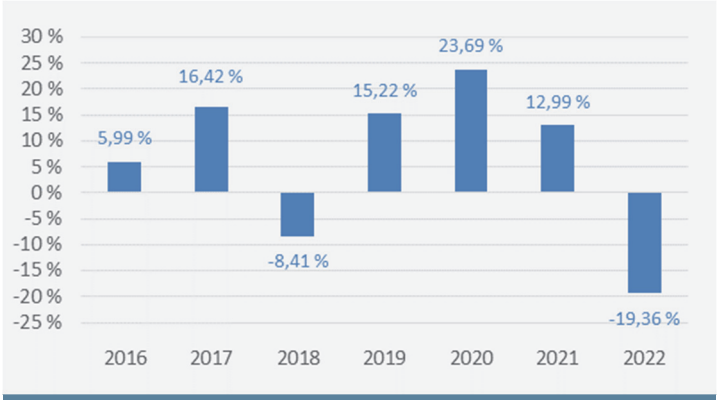
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 31 décembre 2015. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

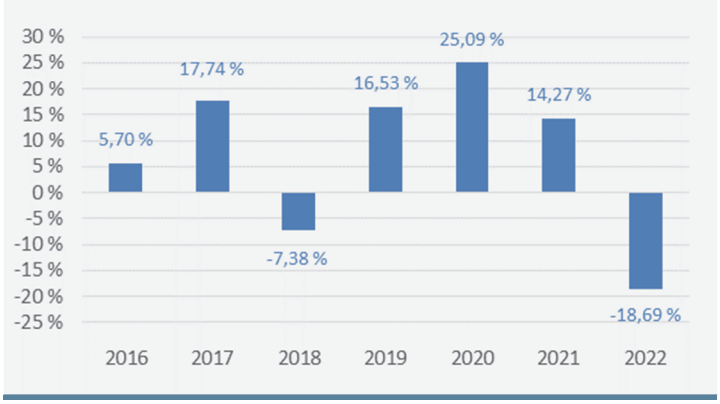
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

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 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 2022	1 an	3 ans[2]	5 ans[2]	Depuis la création[3]
Rendement annuel composé				
Série A[1]	(19,36) %	4,06 %	3,53 %	5,63 %
Série F[1]	(18,69)	5,14	4,64	6,57
Indice MSCI Monde tous pays ($ CA)[4]	(12,70) %	5,51 %	6,89 %	7,73 %

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 31 décembre 2015. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. 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).

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux placements	% de la valeur liquidative	
Computershare Ltd.	3,6	%
Eli Lilly & Co.	3,1	
Autozone Inc.	3,0	
Amerisourcebergen Corp.	2,9	
Netscout Systems Inc.	2,8	
Unum Group	2,7	
Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,6	
McKesson Corp.	2,6	
Republic Services Inc.	2,6	
Unitedhealth Group Inc.	2,6	
Wolters Kluwer NV	2,5	
ABC-Mart Inc.	2,4	
Grupo Aeroportuario Del Surest	2,4	
Sociedad Quimica Y Minera De C	2,4	
H&R Block Inc.	2,2	
Beazley Plc	2,1	
CF Industries Holdings Inc.	2,1	
Novo Nordisk A/S	2,1	
Elevance Health Inc.	2,0	
Marathon Petroleum Corp.	1,9	
Murphy USA Inc.	1,9	
Yakult Honsha Co Ltd	1,9	
Kinsale Capital Group Inc.	1,8	
Hershey Co, The	1,7	
JP Morgan Chase & Co.	1,6	
Total	**59,5**	**%**

Composition de l'actif	% de la valeur liquidative	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	%
Actions étrangères	98,7	
Autres actifs moins les passifs	0,7	
Total	**100,0**	**%**

Composition sectorielle		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	%
Services de télécommunications	7,0	
Produits de consommation discrétionnaire	16,2	
Produits de consommation courante	30,5	
Énergie	6,4	
Services financiers	17,4	
Soins de santé	2,0	
Produits industriels	8,2	
Technologies de l’information	4,6	
Matières	6,3	
Autres actifs moins les passifs	0,7	
Total	**100,0**	**%**

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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited