

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

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark



Fonds d'actions totales 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 d'actions totales 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 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 2023, le Fonds a généré des rendements de 9,2 % pour la série A et de 10,5 % pour la série F.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 2,6 M\$, comparativement à 2,2 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 190 000 \$ au cours de l'exercice.

Les actions américaines ont enregistré des rendements inférieurs à celui de l'indice S&P 500, mais une poignée de titres de grande valeur du secteur des technologies a fortement influé sur cette mesure de la capitalisation. Les titres américains au sein du portefeuille ont généré des rendements plus proches de celui de l'indice S&P 500 équilibré. De façon générale, l'actif du Fonds a été investi dans des sociétés plus prudentes présentant un historique d'évaluations intéressantes. Les titres de certaines de ces sociétés sont détenus pour leur rendement attrayant. Les dividendes ont cependant perdu la faveur des investisseurs en 2023 en raison du contexte défavorable lié aux taux d'intérêt élevés. Les taux à court terme seront probablement en baisse en 2024, ce qui transformerait le contexte défavorable de l'an dernier en contexte favorable pour les positions du Fonds qui rapportent des dividendes.

Fonds d'actions totales 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. Ensemble, ces secteurs représentaient 51,4 % du portefeuille. Le secteur des technologies de l'information a généré le plus grand rendement pondéré pour la période, suivi du secteur des produits industriels, tandis que les secteurs des soins de santé et de l'immobilier ont affiché les plus faibles rendements. Les titres d'Intel, d'Amazon, d'Expedia, d'Applied Materials, d'Alphabet et de Stella Jones ont enregistré les meilleurs rendements, alors que ceux de Pfizer, de Park Lawn Cemeteries, d'Allied Properties et de Diageo ont enregistré certains des plus faibles rendements.

Le Fonds a pris huit nouvelles positions en 2023. Plusieurs nouvelles positions n'ont pas été prises à leur pleine pondération, de façon à gérer le risque de volatilité. Le Fonds a pris de nouvelles positions dans le secteur des ressources en fonction de la faiblesse des cours des titres d'Albermarle (lithium) et de Franco Nevada (redevances aurifères). D'autres nouvelles positions ont été achetées à des prix attrayants, notamment les actions d'Emerson Electric (entreprise d'automatisation américaine), d'Aptiv PLC (technologies automobiles à forte croissance), de Dollar General (magasins à un dollar), d'Expedia Group (services de réservation de voyages en ligne), de CVS Health Corp. (fournisseur américain de soins de santé pharmaceutiques) et de Medtronic (fournisseur mondial de dispositifs médicaux).

Les placements dans Maxar et Transalta Renewables ont été vendus. La position dans Maxar a été vendue en échange d'une prime, et la position dans Transalta Renewables a été vendue pour éviter le rachat par sa société mère Transalta. Une position dans Sandoz AG (médicaments génériques) a également été vendue à titre de position restante par suite de la scission-distribution de Novartis. La position en trésorerie, qui s'établissait à 4,2 % à la fin de l'exercice, est largement suffisante pour l'ajout de placements en actions lorsque des occasions attrayantes se présenteront. 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.

Ce qui compte maintenant pour les investisseurs 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.

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.

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

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

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

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 30 231 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 27 746 \$).

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 13 719 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 12 956 \$).

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 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	13,63 \$	14,90 \$	11,81 \$	11,51 \$	9,92 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,39	0,40	0,35	0,35	0,37
Total des charges	(0,38)	(0,39)	(0,36)	(0,29)	(0,30)
Profits (pertes) réalisés	0,31	0,82	1,14	(0,17)	(0,09)
Profits (pertes) latents	0,86	(1,16)	1,81	(0,61)	1,69
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,18 \$	(0,33) \$	2,94 \$	(0,72) \$	1,67 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	(0,02) \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,11)	(0,15)	–	(0,02)	(0,07)
À partir des gains en capital	(0,21)	(0,63)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,32) \$	(0,80) \$	– \$	(0,02) \$	(0,07) \$
Actif net à la fin^{2,3}	14,57 \$	13,63 \$	14,90 \$	11,81 \$	11,51 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	289 388 \$	187 123 \$	109 210 \$	197 129 \$	395 863 \$
Parts en circulation	19 861	13 729	7 328	16 694	34 380
Ratio des frais de gestion ⁵	2,54 %	2,55 %	2,54 %	2,53 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,16	3,69	3,35	3,50	3,65
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	12,92	9,43	14,55	29,59	15,20
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,02	0,02	0,05	0,03
Valeur liquidative par part, à la fin	14,57 \$	13,63 \$	14,90 \$	11,81 \$	11,51 \$

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.
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 totales 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	12,96 \$	14,15 \$	11,90 \$	11,64 \$	10,03 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,39	0,41	0,39	0,36	0,38
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,17)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	0,32	0,79	1,30	(0,29)	(0,08)
Profits (pertes) latents	0,87	(1,30)	1,84	0,66	1,70
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,37 \$	(0,32) \$	3,32 \$	0,56 \$	1,82 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	(0,02) \$	(0,03) \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,16)	(0,16)	(0,14)	(0,21)	(0,21)
À partir des gains en capital	(0,32)	(0,70)	(0,87)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,48) \$	(0,88) \$	(1,04) \$	(0,21) \$	(0,21) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,84 \$	12,96 \$	14,15 \$	11,90 \$	11,64 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	2 302 269 \$	2 060 447 \$	2 297 932 \$	1 873 390 \$	1 667 352 \$
Parts en circulation	166 327	158 937	162 399	157 439	143 252
Ratio des frais de gestion ⁵	1,41 %	1,42 %	1,41 %	1,40 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,03	2,47	2,17	2,46	2,52
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	12,92	9,43	14,55	29,59	15,20
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,02	0,02	0,05	0,03
Valeur liquidative par part, à la fin	13,84 \$	12,96 \$	14,15 \$	11,90 \$	11,64 \$

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 d'actions totales Lysander-Seamark

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

Frais de gestion

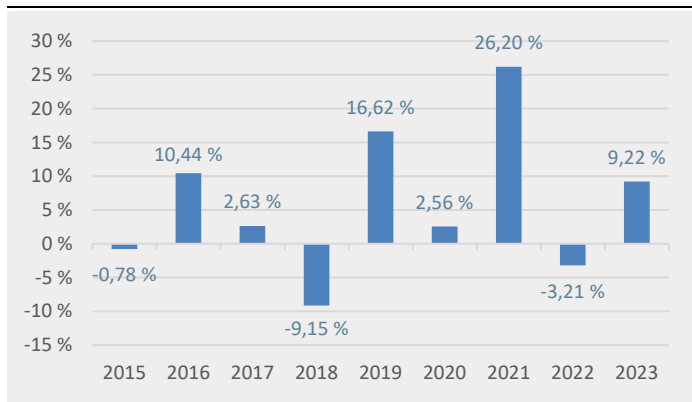
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion 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 annuels

Série A

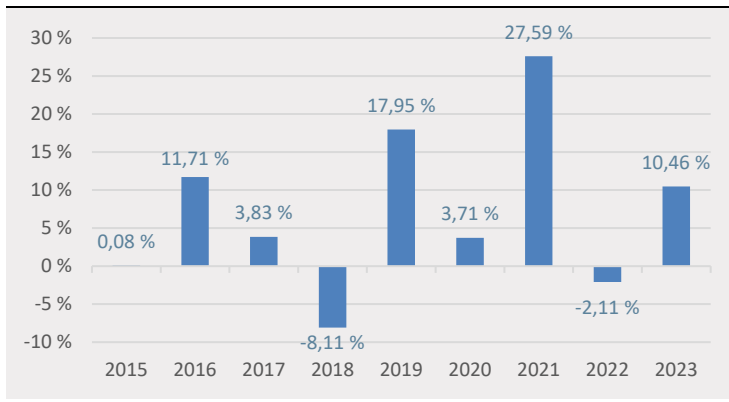


Rendements passés

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.

Série F



Fonds d'actions totales 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 50 % de l'indice de rendement total S&P/TSX (\$ CA), à 35 % de l'indice de rendement total S&P (\$ 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 2023	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	9,22 %	10,09 %	9,80 %	5,58 %
Série F ¹	10,46	11,33	11,03	6,75
Indice ⁴	16,30 %	9,62 %	12,09 %	9,49 %

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.

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 d'actions totales Lysander-Seamark

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

Aperçu du portefeuille

% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative	
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2 %	Actions canadiennes	40,8 %
Kia Corp.	3,3	Titres à revenu fixe canadiens	1,9
Applied Materials Inc.	2,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
iA Société financière inc.	2,5	Actions internationales	6,2
Banque Royale du Canada	2,3	Autres actifs moins les passifs	0,5
Apple Inc.	2,2	Actions américaines	46,4
Alphabet Inc.	2,2	Total	100,0 %
La Banque Toronto-Dominion	2,1	Composition sectorielle	
Société Financière Manuvie	2,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2 %
Banque de Nouvelle-Écosse	1,7	Services de communications	7,3
Visa Inc.	1,7	Produits de consommation discrétionnaire	9,1
ATS Corp.	1,7	Produits de consommation courante	8,5
SAP SE	1,6	Énergie	4,4
JP Morgan Chase & Co.	1,6	Services financiers	18,5
Novartis AG	1,5	Secteur gouvernemental	0,9
Major Drilling Group International	1,5	Produits industriels	9,4
Ingredion Inc.	1,4	Technologies de l'information	13,1
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,4	Matières	10,2
Shell Plc	1,3	Autres actifs moins les passifs	0,5
Biogen Inc.	1,3	Immobilier	1,7
Unilever PLC	1,3	Services publics	2,6
FedEx Corp.	1,3	Soins de santé	9,6
Albemarle Corp.	1,3	Total	100,0 %
Bank of America Corp.	1,3		
State Street Corp.	1,5		
Total	46,7 %		



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