

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

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 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 tous pays Lysander-Triasima (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 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

Au cours de l'exercice, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de 15,0 % pour la série A et de 14,8 % pour la série F.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 5,0 M\$, comparativement à 4,4 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 265 000 \$ au cours de l'exercice.

La croissance du groupe des « 7 magnifiques », soit Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA et Tesla, toutes des sociétés américaines, a été un thème omniprésent en 2023. Les cours de ces actions ont fortement augmenté au cours de l'exercice, en raison de leur croissance rapide en général, mais aussi en raison de l'engouement pour l'intelligence artificielle et du ralentissement prévu des hausses de taux d'intérêt. Le Fonds détient des titres d'Amazon, de Microsoft, de Nvidia et d'Alphabet, mais leur pondération cumulée n'atteint que 4,5 % et est nettement inférieure à celle de l'indice de référence.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

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

La surpondération dans le secteur défensif des soins de santé a aussi nui au rendement relatif. Ces facteurs ont été plus que contrebalancés par la sélection favorable des titres d'Eli Lilly et de Novo Nordisk, qui ont enregistré une croissance de 57 % et de 51 %, respectivement, grâce à l'adoption de leurs médicaments contre l'obésité à l'échelle mondiale. Les réserves de liquidités ont aussi eu une incidence défavorable au cours d'une année aussi faste que 2023, même si ces réserves ne représentaient en moyenne que 3,3 % du Fonds. En ce qui concerne la répartition géographique, la sélection de titres du Japon a aussi nui au rendement relatif. Les positions axées sur les exportations ont offert de bons rendements, mais pas celles qui dépendent d'une forte demande intérieure.

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

Les taux d'intérêt ont commencé à augmenter il y a deux ans, et les conséquences de la hausse du coût de l'argent se font maintenant sentir dans tous les aspects de l'économie. Un léger ralentissement a été observé tout au long de 2023, tandis que les consommateurs subissaient diverses pressions découlant de la hausse de l'inflation et des coûts d'emprunt. La vigueur du marché du travail favorise la confiance et les dépenses des consommateurs, surtout en Amérique du Nord, mais cette vigueur commence à s'essouffler. Au cours du second semestre de l'année, les banques centrales ont constaté le ralentissement économique et ont modéré, ou même interrompu dans plusieurs cas, leur cycle de resserrement des politiques monétaires. Lors de sa dernière réunion en 2023, la Réserve fédérale américaine a évoqué la possibilité de réductions de son taux de référence en 2024.

L'augmentation de 22,8 % de l'indice MSCI Monde tous pays est attribuable aux gains des titres de sociétés technologiques à grande capitalisation et des titres associés à la nouvelle économie. La domination d'une poignée de sociétés à très grande capitalisation a été un facteur clé, en raison de l'enthousiasme suscité par les applications potentielles de l'intelligence artificielle. Par conséquent, les secteurs des technologies de l'information, des services de communications et des produits de consommation discrétionnaire, dont font partie ces grandes sociétés, les « 7 magnifiques », ont enregistré un rendement exceptionnel, soit de 37 % en moyenne.

L'un des objectifs globaux de la rotation du Fonds au cours de l'exercice était d'accroître progressivement la pondération du secteur sous-représenté des technologies de l'information. Les nouveaux titres notables comprennent les fournisseurs de semi-conducteurs Super Micro Devices (États-Unis), ASML (Pays-Bas) et Synopsys (États-Unis). Néanmoins, le Fonds affichait toujours une importante sous-pondération dans ce secteur à la fin de l'exercice. La forte surpondération du secteur des soins de santé a été réduite, principalement par la vente des titres des fournisseurs américains de soins gérés UnitedHealth et Elevance Health, ainsi que des titres de certaines sociétés européennes. La décision de vendre ces titres a été influencée par la prévision d'une normalisation des taux d'utilisation à mesure que l'incidence de la COVID-19 diminue, ce qui pourrait exercer une pression sur les marges de ces fournisseurs. Il existe encore une certaine part de risque géopolitique. La guerre en Ukraine dure depuis plus de deux ans, et un nouveau conflit a éclaté à Gaza entre Israël et le Hamas. Pendant ce temps, la pandémie de COVID-19 a progressivement disparu de l'actualité en 2023.

Sur le plan géographique, la pondération en titres de sociétés nord-américaines a été réduite à 53 % du Fonds, soit une sous-pondération importante par rapport à la pondération de 65,29 % pour l'indice de référence. Le produit de ces ventes a été réinvesti en Europe et en Amérique latine, en particulier au Mexique. Les titres d'Amérique latine représentent maintenant une surpondération importante, comptant pour 11 % du Fonds, comparativement à 1 % pour l'indice MSCI Monde tous pays. La pondération des titres de pays développés d'Asie a aussi été réduite au cours du dernier semestre, et le Fonds est maintenant équilibré en titres de cette région.

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.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

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

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 43 345 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 46 353 \$).

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 21 551 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 22 524 \$).

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 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	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$	11,24 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,19	0,26	0,17	0,18	0,21
Total des charges	(0,29)	(0,33)	(0,39)	(0,33)	(0,35)
Profits (pertes) réalisés	0,29	1,69	2,99	(0,11)	(0,53)
Profits (pertes) latents	1,71	(6,08)	(0,71)	3,19	2,40
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,90 \$	(4,46) \$	2,06 \$	2,93 \$	1,73 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,08)	(0,05)	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,35)	(0,86)	(2,01)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,43) \$	(0,91) \$	(2,01) \$	– \$	– \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	17 397 \$	61 512 \$	218 195 \$	262 172 \$	260 276 \$
Parts en circulation	1 317	5 195	13 805	16 372	20 104
Ratio des frais de gestion ⁵	2,12 %	2,13 %	2,12 %	2,12 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,70	2,95	2,53	2,61	2,86
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	93,13	128,25	65,30	47,82	82,50
Ratio des frais d'opération ⁷	0,33	0,43	0,27	0,15	0,30
Valeur liquidative par part, à la fin	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$

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 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	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$	11,51 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,20	0,25	0,18	0,18	0,21
Total des charges	(0,15)	(0,18)	(0,20)	(0,18)	(0,21)
Profits (pertes) réalisés	0,31	0,99	3,16	(0,14)	(0,52)
Profits (pertes) latents	1,51	(4,27)	(0,79)	3,23	2,26
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,87 \$	(3,21) \$	2,35 \$	3,09 \$	1,74 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,07)	(0,06)	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,30)	(0,96)	(2,34)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,37) \$	(1,02) \$	(2,34) \$	– \$	– \$
Actif net à la fin^{2,3}	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	4 990 697 \$	4 423 271 \$	5 947 880 \$	5 750 186 \$	5 937 305 \$
Parts en circulation	354 769	352 221	356 393	342 711	442 656
Ratio des frais de gestion ⁵	0,98 %	1,00 %	0,99 %	0,99 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,46	1,62	1,39	1,42	1,74
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	93,13	128,25	65,30	47,82	82,50
Ratio des frais d'opération ⁷	0,33	0,43	0,27	0,15	0,30
Valeur liquidative par part, à la fin	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$

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 2023

Frais de gestion

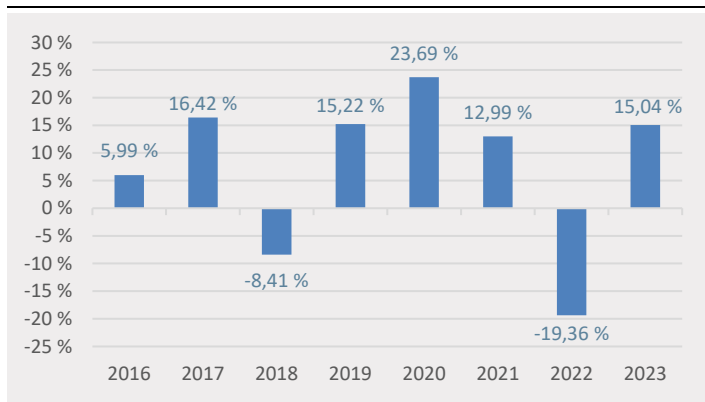
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. Depuis le 1^{er} 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 annuels

Série A

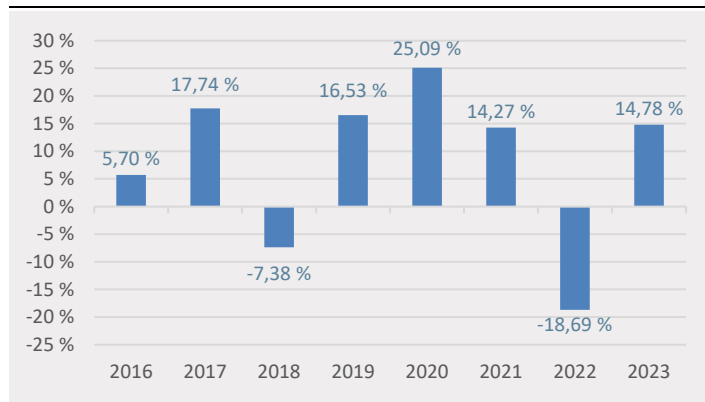


Rendements passés

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 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 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 2023	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	15,04 %	1,58 %	8,36 %	6,77 %
Série F ¹	14,78	2,17	9,22	7,56
Indice MSCI Monde tous pays (\$ CA) ⁴	19,23 %	6,98 %	10,99 %	9,11 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présupposant 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. 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 tous pays Lysander-Triasima

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	5,6 %	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6 %
Novo Nordisk A/S	3,1	Actions étrangères	94,1
Wolters Kluwer NV	3,0	Autres actifs moins les passifs	0,3
Microsoft Corp.	2,7	Total	100,0 %
Alphabet Inc.	2,6	Composition sectorielle	
Amerisourcebergen Corp.	2,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6 %
McKesson Corp.	2,5	Services de communications	8,0
Itochu Corp.	2,4	Produits de consommation discrétionnaire	14,3
Corp. Inmobiliaria Vesta SAB De	2,3	Produits de consommation courante	7,1
Eli Lilly & Co.	2,3	Énergie	2,0
Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,3	Services financiers	18,2
Nvidia Corp.	2,1	Produits industriels	8,0
Sumitomo Mitsui Financial Group	2,0	Technologies de l'information	15,5
Fomento Economico Mexicano SAB	2,0	Matières	3,7
Grupo Comercial Chedraui SA de CV	1,9	Autres actifs moins les passifs	0,3
Palo Alto Networks Inc.	1,9	Services publics	1,2
JP Morgan Chase & Co.	1,8	Soins de santé	16,1
Ferrari NV	1,8	Total	100,0 %
Republic Services Inc.	1,7		
ABB Ltd	1,7		
Air Liquide SA	1,7		
Roper Technologies Inc.	1,6		
Eaton Corp Plc	1,6		
Visa Inc.	1,5		
HSBC Holdings Plc	1,5		
Total	56,1 %		



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