

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2018

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 2018

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 2018, 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 2018. 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 Lysander Funds Limited, 100 York Boulevard, Suite 501, Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8, 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 réparties partout dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille est Gestion de portefeuille Triasima inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Triasima »). Les positions du portefeuille du Fonds sont investies principalement dans 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 2018, Triasima a utilisé sa méthode des trois piliers qui consiste à analyser les titres selon trois perspectives afin d'évaluer leur attrait et leur pertinence pour le Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima : les données quantitatives, les données fondamentales et les données tendancielles.

Pour 2018, les parts de série A et de série F du Fonds ont généré un rendement de -8,4 % et de -7,4 %, respectivement, contre un rendement de -1,2 % pour l'indice de référence MSCI Monde tous pays. Depuis la création du Fonds, il y a trois ans, l'indice a généré un rendement annualisé de 6,0 %, tandis que le rendement annualisé des parts de série A et de série F s'est élevé à 4,2 % et à 4,9 %, respectivement.

De façon générale, l'année 2018 s'est caractérisée par deux périodes distinctes. Au cours des neuf premiers mois, les stratégies axées sur la croissance, le momentum et les cycles du marché ont été très fructueuses, et les titres connexes représentaient de fortes pondérations au sein du Fonds. Ces stratégies ont d'abord produit des résultats décevants en juillet 2018, puis ont carrément échoué durant le dernier trimestre de 2018, après que la tendance des marchés boursiers a changé complètement et subitement au début d'octobre.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Bon nombre des placements du Fonds ont alors commencé à afficher de mauvais rendements, en particulier dans les secteurs cycliques et axés sur la croissance comme l'énergie, les matières et les technologies de l'information. Il s'agit de la principale cause du rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence MSCI Monde tous pays en 2018.

Deux exemples concernant des titres de croissance illustrent le changement de tendance sur le marché, lorsque les actions à prix élevé se sont effondrées au quatrième trimestre après que les investisseurs se sont désintéressés des facteurs liés à la croissance et au momentum. Le cours du titre d'Align Technology, dans le secteur des soins de santé, était passé de 20 \$ à 400 \$ en quelques années, augmentant notamment de 77 % entre le début de l'année et le 25 septembre. Entre cette date et la fin de l'année, le cours du titre a chuté de 45 % après la publication de résultats décevants. Ces résultats s'expliquaient principalement par la baisse du prix de vente moyen d'Invisalign, le produit phare de la société, à la suite de réductions de prix offertes par celle-ci pour contrer la concurrence future. Le second exemple concerne le titre de Nvidia, dans le secteur des technologies de l'information. Ce titre était un incontournable pour le Fonds, et son cours s'était multiplié par vingt au cours des cinq dernières années, augmentant notamment de 55 % en 2018, jusqu'à son sommet en septembre. Lorsque la tendance s'est inversée, le cours du titre a chuté de 51 % en trois mois, en grande partie à cause des résultats trimestriels décevants de la société.

Au cours du premier semestre, le Fonds comportait également une surpondération en titres de marchés émergents par rapport à son indice de référence. Ces marchés ont fait piètre figure en raison principalement du ralentissement économique et de la vigueur du dollar américain. Par exemple, deux émetteurs argentins, Transportadura De Gas Del Sur et Pampa Energia, ont été à la traîne.

Mentionnons tout de même un exemple positif : le titre de Sodastream, un fabricant d'appareils de gazéification, a augmenté de 64 % au cours du second semestre de l'année grâce à l'acquisition de la société par Pepsi au coût de 3,2 G\$.

L'actif net du Fonds a augmenté pour atteindre 4,1 M\$, comparativement à 1,9 M\$ à la fin de décembre 2017, notamment en raison de souscriptions nettes de 2,5 M\$.

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 le rendement au-delà des attentes raisonnables.

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

Si 2017 a été une année de croissance synchrone à l'échelle mondiale, 2018 a été marquée, au cours des neuf premiers mois, par la divergence entre la vigueur continue de l'économie américaine et le ralentissement en Europe et en Chine. L'économie américaine a bénéficié du plein emploi, d'une forte demande intérieure et de réductions d'impôt pour les entreprises. Un tel rythme de croissance économique était reconnu comme intenable, et dès le milieu de l'été 2018, on s'attendait à ce que le rythme finisse par ralentir.

En effet, la confiance des investisseurs s'est soudainement détériorée au début d'octobre en raison non seulement des préoccupations constantes à l'égard du ralentissement de la croissance, mais aussi de l'augmentation des taux d'intérêt, des nouvelles politiques monétaires restrictives et des tensions commerciales. Le pessimisme découlait également de l'impression selon laquelle les marges bénéficiaires des sociétés avaient atteint leur maximum.

En Europe, le ralentissement économique s'observe bien dans l'évolution de l'indice des directeurs d'achat de la zone euro, lequel a chuté pour s'établir à 51,3 points vers la fin de l'année, ce qui indique une croissance à peine positive. Le ralentissement de la croissance en Chine, les craintes à l'égard du Brexit, de même que les manifestations des gilets jaunes en France ont également nui à l'activité économique et à la confiance.

À ce soudain repli des marchés boursiers entre octobre et décembre se sont ajoutées d'importantes baisses de taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis sur l'ensemble des courbes de rendement pour les échéances supérieures à un an. Les rendements des obligations fédérales à 10 ans sont passés de 2,6 % à 2,0 % au Canada et de 3,2 % à 2,7 % aux États-Unis, soit des baisses très importantes sur une courte période. Les baisses de rendement des obligations de sociétés ont été moindres, puisque les écarts de taux se sont creusés en raison de l'aversion accrue pour le risque.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Triasima estime qu'aucun secteur n'a été épargné durant les derniers mois de 2018. Les marchés boursiers aux États-Unis et dans la plupart des autres pays, ainsi que neuf des onze secteurs de la classification GICS, ont enregistré des rendements négatifs. Les sociétés ont bel et bien présenté des résultats solides pour le troisième trimestre, mais ont abaissé les attentes pour 2019, ce qui a entraîné des révisions à la baisse des prévisions de bénéfices. L'indice S&P 500 affichait une baisse de 4 % à la fin de l'année, comparativement à une baisse de 8 % pour l'indice MSCI EAFE.

Les rendements des derniers mois de 2018 ont annulé les rendements positifs enregistrés précédemment sur les marchés. L'indice de référence MSCI Monde tous pays affichait une légère baisse de 1 % à la fin de 2018.

Le taux de rotation du Fonds a été élevé tout au long de l'exercice en raison des entrées de trésorerie dans le Fonds, et les achats au sein du portefeuille ont été supérieurs aux ventes par un facteur de trois pour deux. Une grande partie de ces achats visaient à consolider des positions existantes. Au premier semestre de l'exercice, les objectifs étaient notamment d'augmenter le nombre de titres de croissance et de réduire la pondération du secteur des services financiers. Dernièrement, la croissance des bénéfices des banques et des compagnies d'assurance-vie a été décevante, et les rendements de celles-ci ont été à la traîne.

L'orientation des transactions s'est inversée en octobre en raison du changement de tendance du marché, et l'importance des stratégies axées sur les cycles et la croissance a diminué, surtout aux États-Unis. Par exemple, dans le secteur des technologies de l'information, les titres d'Adobe (conception de logiciels) et de Visa ont été ajoutés au portefeuille du Fonds, tandis que les titres plus cycliques de fabricants de semi-conducteurs comme Texas Instruments, ASML et Dassault Systems ont été vendus. Mentionnons aussi la consolidation du placement dans United Healthcare, une société de soins gérés dont les bénéfices sont prévisibles.

Pendant que les marchés étaient en hausse au cours des neuf premiers mois de l'exercice, le Fonds a maintenu une faible réserve de trésorerie de 5 % en moyenne. La réserve a été portée à 11 % durant le repli du dernier trimestre.

À la fin de l'exercice, le portefeuille du Fonds comportait une surpondération en titres de sociétés américaines et une sous-pondération en titres de sociétés d'autres pays.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu au cours de l'exercice. 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 Fonds a payé 30 305 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 11 916 \$).

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 11 800 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 4 873 \$).

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 2018

Faits saillants financiers

Série A*

Exercices clos les	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part¹			
Actif net au début	12,27 \$	10,54 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,14	0,17	0,15
Total des charges	(0,33)	(0,32)	(0,23)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,49)	0,26	(0,36)
Profits (pertes) latent(e)s	(3,41)	1,62	1,04
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(4,09) \$	1,73 \$	0,60 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	–	(0,06)
À partir des gains en capital	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	– \$	– \$	(0,06) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,24 \$	12,27 \$	10,54 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	238 558 \$	6 170 \$	5 300 \$
Parts en circulation	21 232	503	503
Ratio des frais de gestion ⁵	2,55 %	2,54 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,10	4,34	8,31
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	98,0	41,4	64,0
Ratio des frais d'opération ⁷	0,4	0,4	0,4
Valeur liquidative par part, à la fin	11,24 \$	12,27 \$	10,54 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

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 tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Série F*

Exercices clos les	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part¹			
Actif net au début	12,43 \$	10,56 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,19	0,17	0,16
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,02	(0,37)
Profits (pertes) latent(e)s	(1,53)	2,19	1,58
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,46) \$	2,19 \$	1,24 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	– \$	(0,01) \$	(0,01) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,51 \$	12,43 \$	10,56 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	3 842 737 \$	1 896 482 \$	491 765 \$
Parts en circulation	333 855	152 603	46 575
Ratio des frais de gestion ⁵	1,42 %	1,41 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,21	3,32	6,47
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	98,0	41,4	64,0
Ratio des frais d'opération ⁷	0,4	0,4	0,4
Valeur liquidative par part, à la fin	11,51 \$	12,43 \$	10,56 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

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 tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Frais de gestion

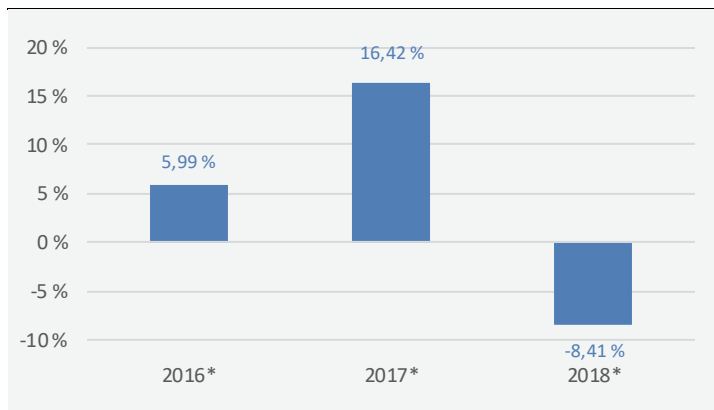
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

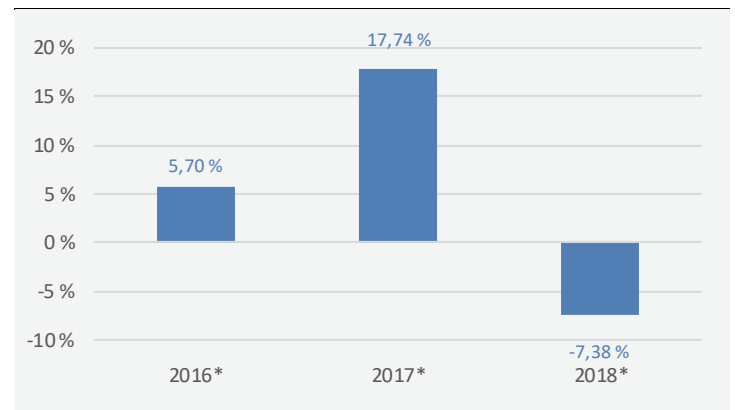


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015. En conséquence, les rendements pour l'exercice pertinent 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



* Pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

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 2018	1 an	3 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé			
Série A ¹	(8,41) %	4,16 %	4,16 %
Série F ¹	(7,38)	4,85	4,85
Indice MSCI Monde tous pays (\$ CA) ⁴	(1,23) %	6,04 %	6,04 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en presumant 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. Copyright © 2019 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 2018

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8 %
United Healthcare Corp.	2,9
Visa Inc.	2,2
Marathon Petroleum Corp.	2,2
CF Industries Holdings Inc.	2,0
Anthem Inc.	2,0
Ecolab Inc.	2,0
Brinker International, Inc.	1,9
CSX Corp.	1,9
Illumina Inc.	1,8
Sony, CAAE	1,8
Wirecard Ag	1,7
JP Morgan Chase & Co.	1,6
Safran SA	1,6
Geopark Ltd	1,6
SCP Pool	1,6
Intuitive Surgical Inc.	1,6
Cheniére Energy Inc.	1,6
Motorola Solutions Inc.	1,5
Israel Chemicals Ltd.	1,5
Adobe Systems Incorporated	1,5
Edenred SA	1,5
Vale S.A., CAAE	1,5
Dollar General Corp.	1,4
Zoetis Inc.	1,4
Total	49,1 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8 %
Actions étrangères	92,3
Autres actifs moins les passifs	0,9
Total	100,0 %
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8 %
Produits de consommation discrétionnaire	9,4
Produits de consommation courante	7,1
Énergie	11,0
Services financiers	11,6
Soins de santé	14,0
Secteur industriel	12,4
Technologies de l'information	13,1
Matières	10,6
Autres actifs moins les passifs	0,9
Immobilier	1,2
Services publics	1,9
Total	100,0 %



100 York Boulevard, Suite 501
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8
www.lysanderfunds.com