

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2019

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima



TRIASIMA



Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2019, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 30 juin 2019.

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge Street, Suite 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

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

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de générer des rendements composés de revenu et de gains en capital en investissant principalement dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de 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 »). Le portefeuille du Fonds comprend principalement des instruments du marché monétaire, des obligations, des fonds à revenu, des actions privilégiées et des actions canadiennes,

américaines et internationales, 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

Durant le premier semestre de 2019, 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 : les données quantitatives, les données fondamentales et les données tendanciennes.

Pour le premier semestre de 2019, le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence. Les parts de série A ont affiché un rendement de 8,1 %, et les parts de série F, un rendement de 8,6 %, comparativement à l'indice de référence qui a enregistré un rendement de 10,6 %.

Le rendement inférieur enregistré pour le premier semestre est principalement attribuable au maintien d'une réserve de trésorerie pendant que les marchés boursiers et obligataires grimpaient rapidement. Au cours des six derniers mois, les actifs du Fonds ont doublé, et le solde de trésorerie moyen a dépassé 12 %. La sous-pondération en actions canadiennes a également eu une incidence défavorable. Cette catégorie d'actifs compte pour 35 % de l'indice et a enregistré le meilleur rendement, soit 16 %.

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Les titres particuliers dont le rendement a été décevant comprennent l'action de Cineplex, qui a chuté de 6 % en raison de la baisse d'achalandage dans les cinémas. Par ailleurs, le titre d'Enbridge a reculé de 2 % en raison du nouveau retard pour le remplacement du pipeline de la Ligne 3 causé par des obstacles réglementaires. Aux États-Unis, le titre de Brinker International, un exploitant de restaurants, a reculé de 13 % en raison du resserrement des marges lié à la hausse des coûts de la main-d'œuvre dans un contexte de plein emploi. En outre, le titre de CF Industries, un producteur d'engrais, a reculé de 6 % en raison des mauvaises conditions d'ensemencement qui ont entraîné une baisse de la demande des produits de cette société. Les positions dans Brinker et CF Industries ont été liquidées avant la fin du premier semestre.

L'actif net du Fonds a augmenté, passant de 1,6 M\$ au 31 décembre 2018 à 3,1 M\$ au 30 juin 2019, en raison principalement de souscriptions nettes de 1,3 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 sur le rendement au-delà des attentes raisonnables.

Le Fonds n'a pas emprunté d'argent au cours de la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Le taux de croissance économique a commencé à diminuer en Amérique du Nord au cours du dernier trimestre de 2018, et le ralentissement de la croissance s'est poursuivi au cours des premiers mois de 2019 au Canada, aux États-Unis et à l'étranger.

Aux États-Unis, la réduction des mesures de stimulation budgétaire et la morosité économique à l'étranger ont eu des conséquences sur l'économie. Au premier trimestre, le PIB a enregistré une hausse annualisée de 3,1 %, laquelle semblait solide mais s'est avérée de piètre qualité, car elle était fondée sur l'accumulation de stocks et les dépenses publiques. Le taux de croissance au Canada a également diminué. Les facteurs défavorables ayant influé sur l'économie des deux pays sont le ralentissement de la construction résidentielle et le taux d'investissement des entreprises décevant pour une fin de cycle économique. Au Canada, notons également la faiblesse de la consommation des ménages.

Toutefois, l'économie canadienne pourrait bientôt rebondir. En effet, la production de pétrole a augmenté après la fin des mesures de réduction imposées par le gouvernement de l'Alberta, et la confiance des entreprises ayant atteint un sommet de 10 mois selon l'indice du Baromètre des affaires, compilé par la Fédération canadienne de l'entreprise indépendante. La forte croissance de la main-d'œuvre pourrait également contribuer à la reprise.

Le ralentissement économique est plus important en Europe, l'Allemagne ayant affiché un maigre taux de croissance de 0,4 % au cours du premier trimestre, tandis que l'Italie a du mal à sortir de récession. En outre, l'économie de l'Allemagne, qui repose sur les exportations, est touchée par le ralentissement du commerce mondial. Le ralentissement est confirmé par des indicateurs prévisionnels tels que l'Indice des directeurs d'achat, qui commence à se resserrer.

De plus, les tensions commerciales qui règnent entre les États-Unis et la Chine depuis près de deux ans ont aggravé la situation. Elles se répercutent sur l'économie chinoise, qui croît à un rythme moins rapide et dont les bénéfices tirés du secteur industriel ont diminué de 2,3 %, d'un exercice à l'autre, en mai. Le gouvernement chinois a suivi le mouvement et a adopté des mesures d'assouplissement sous forme d'augmentation des dépenses en infrastructures par l'intermédiaire d'obligations spéciales.

Le ralentissement à l'échelle mondiale survenu à la fin de 2018 et au début de 2019 a contraint les principales banques centrales à adopter une approche plus conciliante. Par conséquent, la Réserve fédérale a confirmé qu'elle ajusterait les hausses de taux d'intérêt prévues de manière à compenser le ralentissement de la croissance. La Banque du Canada a eu la même réaction, ayant cessé d'évoquer de nouvelles mesures de resserrement. Au cours du semestre, le taux du financement à un jour est demeuré stable, se chiffrant à 1,75 %. Entre-temps, le taux d'inflation a quelque peu augmenté et se chiffre maintenant à 2,4 %, ce qui est supérieur au taux cible de 2 % fixé par la Banque du Canada.

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Le ralentissement et l'inflation dormante ont entraîné de nouvelles réductions de taux d'intérêt au cours du premier semestre, ce qui suit la tendance observée depuis octobre 2018. Les rendements ont fortement diminué sur l'ensemble des courbes de rendement canadienne, américaine et européenne. Par exemple, les rendements des obligations fédérales à 10 ans ont diminué et sont passés de 1,95 % à 1,45 % au Canada, et de 2,7 % à 2,0 % aux États-Unis. De plus, les courbes de rendement nord-américaines sont inversées pour une première fois depuis quelques années, indiquant que la Réserve fédérale et la Banque du Canada pourraient appliquer de nouvelles réductions du taux directeur.

Le rendement à l'échéance de l'indice obligataire universel FTSE Canada a ainsi enregistré une baisse importante de 59 points de base au cours du premier semestre pour s'établir à 2,13 % au milieu de 2019. La majorité des taux d'intérêt étant en baisse, le rendement des obligations est naturellement élevé. Par conséquent, l'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement respectable et inattendu de 6,5 % pour le premier semestre de 2019.

Au cours du premier semestre, les bourses mondiales ont enregistré un rendement solide, l'indice composé S&P/TSX, l'indice S&P 500 et l'indice MSCI EAFE ayant augmenté en moyenne de 13 % (16 %, 13 % et 9 %, respectivement). La plupart des secteurs ont dégagé un rendement se rapprochant en moyenne de 13 %. Le secteur des technologies de l'information, axé sur la croissance, a fait exception et a continué à se démarquer en affichant une hausse importante de 28 %, en moyenne, par rapport à ces trois indices. Les secteurs des télécommunications et de l'énergie ont tiré de l'arrière, même s'ils ont augmenté de 9 %.

Les efforts déployés visaient, entre autres, à ajouter des titres des secteurs des services publics et de l'immobilier, qui sont plus défensifs et dont les rendements sont plus élevés, car les taux d'intérêt continuent de diminuer partout dans le monde. De plus, certains titres du secteur des services publics offrent maintenant des possibilités de croissance, principalement en ce qui concerne l'énergie renouvelable.

Les ventes d'actions ont touché surtout les titres de sociétés américaines, en raison notamment de leur rendement en dividendes inférieur à celui d'autres titres de sociétés. Au cours du semestre, cette catégorie d'actifs a diminué au sein du Fonds, passant de 21 % à 14 %. Le produit a servi à acheter des actions étrangères, dont la pondération est passée de 13 % à 19 %. La trésorerie et les équivalents de trésorerie du Fonds avaient augmenté et représentaient une pondération relativement élevée de 15 % à la fin de 2018, en raison des préoccupations du

moment, mais leur pondération a été ramenée à 7 % avant le milieu de l'exercice.

La durée des obligations est demeurée à environ 6,75 années au cours du semestre, un niveau relativement élevé établi pour tirer parti d'un contexte de baisse de taux. Cette durée est néanmoins inférieure à celle de l'indice universel FTSE Canada, qui est de 8,0 années et qui correspond à un sommet historique. La catégorie d'actifs des obligations est demeurée sous-pondérée au cours du semestre, l'appétit pour le risque favorisant les actions. La structure du portefeuille est demeurée stable : les obligations fédérales et provinciales sont sous-pondérées, tandis que les obligations municipales et celles de sociétés sont surpondérées.

Pour ce qui est du Fonds, par rapport à l'indice de référence, les obligations sont fortement sous-pondérées (plus de 5 %), alors que les actions étrangères sont fortement surpondérées.

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 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 10 227 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 6 949 \$).

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

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 5 104 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 4 617 \$).

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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Faits saillants financiers

Série A*

Périodes closes les	30 juin 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part¹				
Actif net au début	9,68 \$	10,88 \$	10,16 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,21	0,36	0,38	0,31
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,22)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,34)	0,21	(0,25)
Profits (pertes) latent(e)s	0,72	(0,84)	0,47	0,51
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,79 \$	(1,04) \$	0,84 \$	0,39 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	(0,04) \$
À partir des dividendes	(0,06)	(0,17)	(0,12)	(0,19)
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,06) \$	(0,17) \$	(0,12) \$	(0,23) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,41 \$	9,68 \$	10,88 \$	10,16 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	5 493 \$	5 080 \$	5 623 \$	5 194 \$
Parts en circulation	528	525	517	511
Ratio des frais de gestion ⁵	1,97 %	1,96 %	1,94 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,48	3,14	3,95	7,62
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	16,4	61,1	35,6	52,1
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,2	0,3	0,3
Valeur liquidative par part, à la fin	10,41 \$	9,68 \$	10,88 \$	10,16 \$

Notes

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

- Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou 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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Série F*

Périodes closes les	30 juin 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part¹				
Actif net au début	9,70 \$	10,88 \$	10,16 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,21	0,36	0,38	0,33
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,34)	0,06	(0,28)
Profits (pertes) latent(e)s	0,54	(0,85)	0,90	0,71
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,67 \$	(0,97) \$	1,21 \$	0,65 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,12)	(0,22)	(0,23)	(0,21)
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,12) \$	(0,22) \$	(0,23) \$	(0,21) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,43 \$	9,70 \$	10,88 \$	10,16 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	3 062 047 \$	1 555 179 \$	1 640 922 \$	432 256 \$
Parts en circulation	293 508	160 298	150 826	42 558
Ratio des frais de gestion ⁵	1,15 %	1,14 %	1,12 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,55	2,33	3,26	6,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	16,4	61,1	35,6	52,1
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,2	0,3	0,3
Valeur liquidative par part, à la fin	10,43 \$	9,70 \$	10,88 \$	10,16 \$

Notes

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

- Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou 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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Frais de gestion

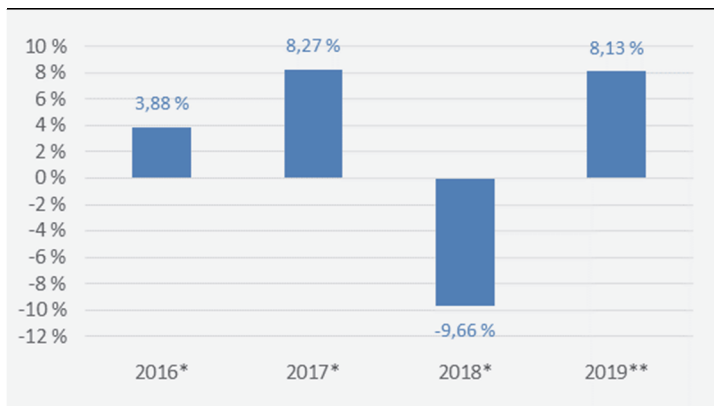
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,50 % par an pour les parts de série A et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,75 % 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

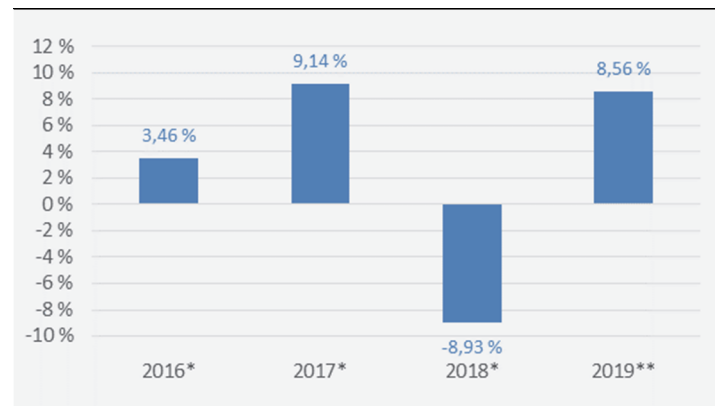


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015. En conséquence, les rendements pour la période pertinente 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. ** Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,1 %	Actions canadiennes	33,0 %
Gouvernement du Canada (titres de créance)	2,9	Titres à revenu fixe canadiens	19,0
WSP Global (actions)	2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,1
Thomson Reuters Corporation (actions)	2,3	Actions internationales	18,6
S&P (actions)	2,2	Autres actifs moins les passifs	(1,6)
Intercontinental Hotels Group, CAAE (actions)	2,1	Actions privilégiées	5,3
Motorola Solutions Inc. (actions)	2,1	Actions américaines	16,6
Swiss Life Holdings (actions)	2,1	Total	100,0 %
A&W Revenue Royalties Income Fund (actions)	2,1	Composition sectorielle	
McDonald's Corporation (actions)	2,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,1 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (titres de créance)	2,0	Produits de consommation discrétionnaire	2,1
Hong Kong & China Gas Co. Ltd., CAAE (actions)	2,0	Produits de consommation courante	7,0
City of Toronto (titres de créance)	2,0	Énergie	13,4
Microsoft Inc. (actions)	2,0	Gouvernement fédéral	2,9
Province de l'Ontario (titres de créance)	2,0	Services financiers	15,9
Algonquin Power & Utilities Corp. (actions)	2,0	Secteur industriel	9,6
Royal Dutch Shell, CAAE (actions)	1,9	Technologies de l'information	4,1
Intact Corporation Financière (actions)	1,9	Matières	4,3
Morneau Shepell Inc. (actions)	1,9	Autres actifs moins les passifs	(1,6)
NextEra Energy Inc. (actions)	1,9	Gouvernement provincial	7,0
Republic Services Inc. (actions)	1,9	Immobilier	12,0
Killam Apartment Real Estate Investment Trust (actions)	1,9	Services de télécommunications	5,3
Canadian Apartment Property REIT (actions)	1,9	Services publics	8,9
Rwe Aktiengesellschaft FT (actions)	1,9	Total	100,0 %
Americold Realty Trust (actions)	1,9		
Total	58,4 %		



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