

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

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima



TRIASIMA



Fonds d'actions tous pays 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 d'actions tous pays 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 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 »). Le portefeuille du Fonds investit 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 du 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 d'actions tous pays Lysander-Triasima : les données quantitatives, les données fondamentales et les données tendanciennes.

Pour le premier semestre de 2019, les parts de série A et de série F du Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima ont généré un rendement de 14,4 % et de 15,0 %, respectivement, contre un rendement de 11,5 % pour l'indice de référence MSCI Monde tous pays.

Le rendement supérieur au cours du semestre est essentiellement attribuable à la sélection des titres, principalement les actions américaines et, dans une moindre mesure, les actions de l'Amérique latine. En ce qui concerne la répartition sectorielle, les titres des secteurs des technologies de l'information et des produits industriels se sont démarqués.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

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

Dans le secteur des technologies de l'information, la forte surpondération des sociétés de logiciels a été favorable. Le titre de Globant, une société argentine de technologies de l'information et de développement de logiciels, s'est distingué grâce à une hausse de 46 % liée à l'augmentation des dépenses en technologies de l'information des sociétés et au raffermissement de la confiance à l'égard de l'Argentine. De même, le cours du titre MongoDB, une société américaine de logiciels de bases de données, a augmenté de 74 % en raison de la hausse du nombre de développeurs de logiciels adoptant ses solutions de bases de données.

Les placements du Fonds dans le secteur des produits industriels représentent un groupe hétérogène associé à des champs d'activité et à des contextes variés. Les titres de Heico (États-Unis, société du domaine aérospatial), de Generac (États-Unis, fabricant de génératrices) et d'Edenred (France, société de services de paiement) ont tous les trois enregistré un rendement exceptionnel, ayant augmenté en moyenne de 45 %. Heico exerce ses activités avec succès dans son segment, soit le marché secondaire de l'aérospatial, et profite de la tendance à la hausse du cycle actuel du secteur aérospatial. Generac tire parti de la demande accrue de génératrices, en raison de l'augmentation du nombre de pannes d'électricité et d'incidents causés par les conditions météorologiques extrêmes, particulièrement en Californie. Enfin, Edenred tire avantage de l'abandon du papier au profit des transactions effectuées par cartes à l'échelle mondiale.

Dans le secteur des services financiers, deux titres de sociétés autres que des banques ont émergé du lot : Swiss Life (Suisse, société d'assurances) et MSCI (États-Unis, fournisseur d'indices), grâce à des hausses de 22 % et de 55 %, respectivement.

La réserve de trésorerie et la sélection des titres constituent des facteurs dignes de mention ayant nui au rendement relatif du secteur des matières. La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentaient en moyenne seulement 2 % de l'actif, mais ont néanmoins eu une incidence défavorable, surtout au début de l'exercice lorsqu'ils représentaient 7 % de l'actif et que le marché a soudainement rebondi. Dans le secteur des matières, trois sociétés d'engrais, un champ d'activité inclus dans le portefeuille du Fonds, ont enregistré un piètre rendement, le cours de leur titre ayant chuté en moyenne de 11 % en raison de la faible demande d'engrais découlant des mauvaises conditions d'ensemencement à l'échelle mondiale. Ces sociétés sont Israel Chemicals (Israël), Mosaic (États-Unis) et CF Industries (États-Unis).

En ce qui a trait à la répartition par pays et par région du monde, la sous-pondération en actions de pays développés d'Asie a été profitable.

L'actif net du Fonds a augmenté pour passer de 4,1 M\$ à 6,2 M\$ au cours du semestre, en raison de l'appréciation du capital et des souscriptions nettes de 1,4 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 la tendance s'est maintenue pendant les premiers mois de 2019 au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale.

La réduction des mesures de stimulation budgétaire et la morosité économique à l'étranger ont eu des conséquences sur l'économie américaine. 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 à ce stade avancé du 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 a 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 en Amérique du Nord 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.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

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

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.

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. 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.

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.

Au cours du premier semestre de l'exercice, les bourses mondiales ont fortement augmenté, l'indice MSCI Monde tous pays (en dollars canadiens) ayant bondi de 11,5 %. Cette augmentation a permis de compenser la quasi-totalité des pertes subies au cours du dernier trimestre de 2018. En ce qui a trait à la répartition géographique, l'indice S&P 500 américain et l'indice composé S&P/TSX du Canada ont affiché des rendements solides à deux chiffres, soit de 16 % et de 13 %, respectivement, tandis que l'indice MSCI EAFE des marchés internationaux a augmenté de 9 %.

Au cours du semestre, tous les secteurs ont connu une hausse et la plupart ont enregistré un rendement se rapprochant du rendement de 11,5 % de l'indice. 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 20 %. Le secteur des soins de santé a traîné de l'arrière, ayant enregistré une faible croissance de 5 %. Ce secteur défensif a semblé délaissé au cours du premier semestre de 2019.

Les efforts déployés visaient entre autres à rehausser la qualité du portefeuille et à diminuer son caractère cyclique, essentiellement par la réduction du nombre de titres des secteurs de l'énergie et des matières. Le produit a servi à acheter des titres de sociétés du secteur des services publics et de l'immobilier, qui ont tiré avantage des baisses de taux

d'intérêt, et de sociétés du secteur des produits industriels, qui sont bien cotées selon la méthodologie du gestionnaire. Certains titres du secteur des services publics offrent maintenant des possibilités de croissance, ce qui constitue un autre facteur favorable.

Par conséquent, dans le secteur de l'énergie, les titres d'EOG Resources (États-Unis, production de pétrole et de gaz) et de Marathon Petroleum (États-Unis, raffinage) ont été vendus, tandis que dans le secteur des matières, les titres des sociétés de produits chimiques et d'engrais suivantes ont été vendus : Albermarle (Chili), CF Industries (États-Unis), Mosaic (États-Unis) et Israel Chemicals (Israël). Enfin, dans le secteur des services financiers, les titres de banques et de sociétés de crédit à la consommation ont été délaissés et remplacés par des titres de sociétés autres que des banques. Ainsi, les titres de Banco Santander de Chile (Chili, secteur bancaire), de Deutsche Bank (Allemagne, secteur bancaire) et d'American Express ont été vendus et remplacés par ceux d'Aflac (États-Unis, secteur des assurances), d'Aon (États-Unis, services de consultation) et de Swiss Life (Suisse, secteur des assurances). Les titres d'ORSTED (Danemark, parcs éoliens), de Hong Kong Oil & Gas (Chine, distribution de gaz), de TAG Immobilien (Allemagne, immobilier résidentiel) et de Warehouses de Pauw (Belgique, entrepôts) ont fait leur entrée dans les secteurs des services publics et de l'immobilier, qui sont plutôt défensifs.

En ce qui concerne la structure du portefeuille, à la fin du semestre, le Fonds affichait une importante sous-pondération (plus de 5 %) dans les secteurs des services financiers et des services de communications. Le Fonds détient un très petit nombre de titres de banques, qui subissent l'incidence défavorable des faibles taux d'intérêt et dont le rendement des capitaux propres stagne ou diminue. Pour ce qui est des services de communications, le Fonds ne détient aucun titre des « FANG » ni des sociétés de télécommunications classiques qui composent ce secteur. Les titres des « FANG » ont atteint le point où la loi des grands nombres s'impose, et la croissance commence à ralentir. Un tel contexte, ainsi que le risque lié à la réglementation, font en sorte que ces titres sont peu attrayants pour le moment. Enfin, l'achat de titres du secteur des produits industriels au cours du semestre a donné lieu à une forte surpondération de ce secteur hétérogène.

En ce qui a trait à la répartition géographique, le Fonds affichait une importante surpondération en titres de l'Amérique du Nord et sous-pondération en titres de pays développés d'Asie. Le nombre de titres d'Amérique latine a aussi augmenté, surtout les titres de l'Argentine. L'évolution favorable sur le plan politique nous a incités à investir à nouveau dans les titres de ce pays que le Fonds avait délaissé au cours du deuxième trimestre de 2018. Les taux d'intérêt ont diminué aux États-Unis, ce qui a une incidence favorable pour l'Argentine étant donné son

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

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

besoin de financement relativement élevé. Le prix du soja, le plus important produit d'exportation de l'Argentine, a remonté, et le FMI appuie enfin l'intervention de la banque centrale sur le marché des devises pour préserver la stabilité du peso argentin.

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 30 898 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 11 592 \$).

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 14 736 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 4 335 \$).

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 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	11,24 \$	12,27 \$	10,54 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,12	0,14	0,17	0,15
Total des charges	(0,17)	(0,33)	(0,32)	(0,23)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	(0,49)	0,26	(0,36)
Profits (pertes) latent(e)s	1,87	(3,41)	1,62	1,04
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,61 \$	(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}	12,85 \$	11,24 \$	12,27 \$	10,54 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	267 962 \$	238 558 \$	6 170 \$	5 300 \$
Parts en circulation	20 854	21 232	503	503
Ratio des frais de gestion ⁵	2,56 %	2,55 %	2,54 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,74	4,10	4,34	8,31
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	35,5	98,0	41,4	64,0
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,4	0,4	0,4
Valeur liquidative par part, à la fin	12,85 \$	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 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.
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 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	11,51 \$	12,43 \$	10,56 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,12	0,19	0,17	0,16
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,19)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	0,08	0,02	(0,37)
Profits (pertes) latent(e)s	1,82	(1,53)	2,19	1,58
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,65 \$	(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}	13,24 \$	11,51 \$	12,43 \$	10,56 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	5 906 312 \$	3 842 737 \$	1 896 482 \$	491 765 \$
Parts en circulation	446 196	333 855	152 603	46 575
Ratio des frais de gestion ⁵	1,43 %	1,42 %	1,41 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,60	2,21	3,32	6,47
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	35,5	98,0	41,4	64,0
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,4	0,4	0,4
Valeur liquidative par part, à la fin	13,24 \$	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.

- 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 d'actions tous pays Lysander-Triasima

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

Frais de gestion

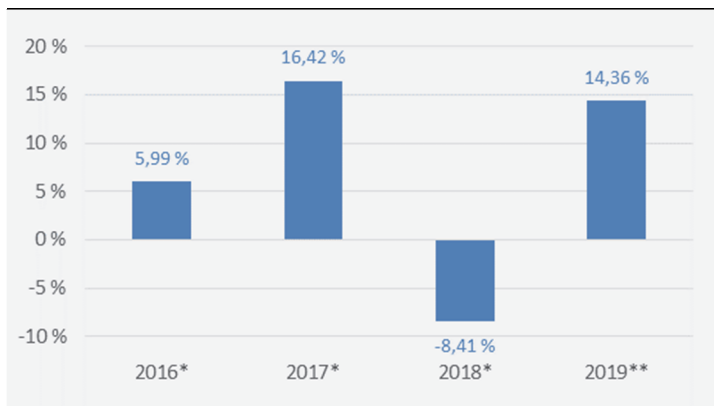
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 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

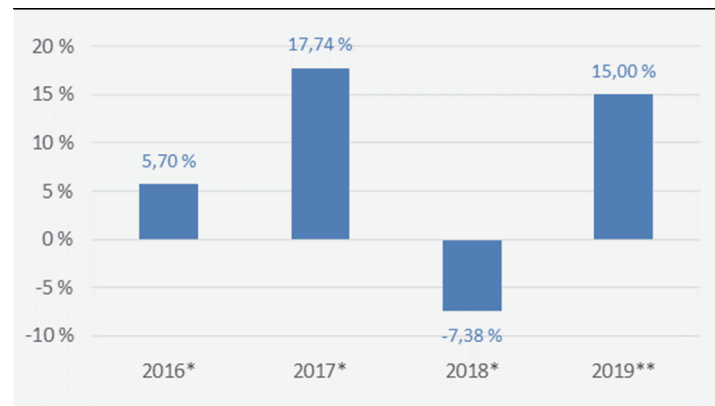


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015. En conséquence, les rendements pour 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 d'actions tous pays 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	
Globant S.A.	2,6 %	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8 %
Zoetis Inc.	2,2	Actions étrangères	98,2
Swiss Life Holdings	2,1	Total	100,0 %
Casella Waste Systems Inc.	2,1	Composition sectorielle	
AutoZone Inc.	2,1	Matière de base	0,8 %
Dollar General Corp.	2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Orsted A/S	2,0	Produits de consommation discrétionnaire	10,7
Union Pacific Corp.	2,0	Produits de consommation courante	6,9
Edenred SA	2,0	Énergie	8,3
Generac Holdings Inc.	1,9	Services financiers	16,0
Motorola Solutions Inc.	1,9	Soins de santé	9,7
Visa Inc.	1,8	Secteur industriel	18,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8	Technologies de l'information	15,3
Charles River Laboratories International Inc.	1,8	Matières	3,1
Anthem Inc.	1,8	Immobilier	4,7
Fiserv Inc.	1,7	Services publics	3,8
Credicorp	1,7	Total	100,0 %
Reliance Industries Ltd, CIAE	1,7		
Deckers Outdoor Corporation	1,7		
Ecolab Inc.	1,7		
Warehouses De Pauw CVA	1,6		
Tractor Supply Company	1,6		
Hong Kong & China Gas Co. Ltd., CAAE	1,6		
Roper Technologies Inc.	1,6		
MSCI Inc.	1,5		
Total	46,6 %		



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