

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2025

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander



TRIASIMA

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

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 Triasima Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2025, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2025. 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 la période, 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 tendanciennes.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a généré des rendements de 2,46 % pour la série A et de 3,03 % pour la série F.

Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 6,7 M\$, comparativement à 6,4 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 37 300 \$ au cours de la période.

Durant le premier semestre de 2025, 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.

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Le sous-rendement est attribuable à la sélection de titres, en particulier dans les secteurs des produits industriels et des technologies de l'information. Ce facteur a été contrebalancé en partie par une excellente répartition sectorielle.

La valeur ajoutée attribuable à la répartition sectorielle découle de la surpondération des secteurs cycliques des produits industriels et des services financiers. Ces secteurs ont en effet enregistré les meilleurs rendements, grâce à des hausses de 12 % et de 11 %, respectivement.

En ce qui concerne la perte de valeur relative découlant de la sélection de titres dans le secteur des produits industriels, les titres liés à l'intelligence artificielle comme Hubbell (États-Unis, composantes électriques) et Quanta Services (États-Unis, services contractuels) ont reculé de 7 % et de 18 %, respectivement, en réaction à l'annonce de DeepSeek, en Chine, concernant un modèle d'IA générative censé être plus efficace que d'autres. Les entreprises exposées au commerce international, comme Costamare (Monaco, transport maritime) et C.H. Robinson (États-Unis, logistique de fret), ont aussi enregistré des baisses, soit de 20 % et de 11 %, respectivement, en raison des constantes menaces de tarifs du président Trump.

Dans le secteur des technologies de l'information, l'annonce de DeepSeek a eu une incidence négative comparable, de sorte qu'Arista Networks (États-Unis, matériel de réseautage) et Coherent (États-Unis, matériel optique) ont enregistré des baisses respectives de 36 % et de 32 %.

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 la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Le premier semestre de 2025 a été marqué des données économiques stables, malgré une conjoncture économique mondiale de plus en plus fragile et l'incertitude croissante provoquée par le contexte politique et les tensions commerciales.

Ainsi, le début du second mandat de Donald Trump à la présidence des États-Unis a dominé l'actualité. Le premier semestre de 2025 a également été marqué par un incessant flot de décrets présidentiels sur l'immigration, les droits de douane

et les effectifs du gouvernement fédéral, ce qui a provoqué une volatilité importante et de l'incertitude sur les marchés boursiers. Les retournements abrupts et imprévisibles de la politique commerciale américaine ont atteint leur paroxysme avec l'annonce sur les tarifs douaniers du 2 avril, le « Jour de la libération », qui a transformé un ressac boursier en un mouvement mondial de vente massive. Par la suite, une pause dans l'escalade des droits de douane et la valse-hésitation de l'administration Trump au sujet des politiques tarifaires n'ont fait qu'empirer l'incertitude à l'égard de l'économie et des marchés financiers, ce qui a forcé de nombreux pays à revoir leurs politiques commerciales, tandis que les entreprises faisaient face à l'incertitude liée à la tarification, à l'approvisionnement et à la réglementation.

Malgré ces difficultés, l'économie américaine a fait preuve de résilience au premier semestre de 2025. Bon nombre d'indicateurs, notamment les commandes de biens d'équipement, le revenu des ménages, l'inflation et le marché de l'emploi, sont demeurés relativement stables, et la Réserve fédérale a maintenu un taux des fonds fédéraux stable malgré l'incertitude économique et le risque d'un rebond de l'inflation causé par les droits de douane. Des signes de tensions économiques ont commencé à se manifester vers la fin de la période, en particulier la faiblesse du secteur immobilier, ce qui laisse entrevoir un risque de stagflation, ou même de récession.

L'économie canadienne a aussi fait preuve de résilience, mais des signes de ralentissement économique ont également été observés, par exemple la dégradation du marché de l'emploi. La Banque du Canada a profité d'un léger regain de flexibilité en ce qui concerne l'inflation et la croissance pour abaisser son taux de financement à un jour. Pendant ce temps, les taux d'intérêt à long terme sont demeurés essentiellement stables partout en Amérique du Nord.

La zone euro est demeurée à la traîne, en particulier l'Allemagne, où la croissance du PIB a été réévaluée à zéro. Le ralentissement de l'inflation a permis à la Banque centrale européenne d'abaisser son taux de financement à un jour à 2 %, sur fond de préoccupations grandissantes à l'égard de la croissance.

L'importante économie chinoise continue de croître, mais les défis sont nombreux, notamment le taux de chômage élevé chez les jeunes, une population stagnante et vieillissante, un secteur immobilier endetté et un marché des exportations en transition.

Au début de la période, les marchés des actions ont été plombés par la société chinoise DeepSeek, qui a perturbé le secteur des technologies en lançant un modèle d'IA basé sur un code source ouvert à un prix bien moindre que celui de ses rivales

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

américaines. Il s'en est suivi un recul généralisé des évaluations des titres technologiques. La pression sur les marchés des actions s'est encore intensifiée avec les annonces sur les droits de douane au début d'avril.

Les ventes massives ont toutefois été de courte durée, puisque les investisseurs s'attendaient à un renversement des politiques, comme c'est souvent le cas avec l'administration Trump. Les marchés se sont rapidement redressés, comme en témoignent les sommets records atteints en mai et en juin par l'indice MSCI Monde tous pays grâce à la croissance et aux actions cycliques, ainsi que l'excellent rendement des placements axés sur le coefficient Beta. Bien que les menaces tarifaires planent toujours, elles sont de plus en plus perçues comme des fanfaronnades plutôt que comme des politiques concrètes, mais l'incertitude demeure. Ainsi, l'indice MSCI Monde tous pays a enregistré une hausse de 4,4 % au cours de la période.

En parallèle, les entreprises visées par l'indice MSCI Monde tous pays ont enregistré une hausse des bénéfices, celles-ci n'ayant pas encore été gravement touchées par l'augmentation des droits de douane.

L'un des objectifs de rotation du Fonds au cours de la période était de rehausser la qualité au sein du Fonds et de diminuer son caractère cyclique. Par conséquent, le facteur croissance a été accru, et le coefficient Beta a été réduit. Sur le plan sectoriel, cela signifie une diminution de la pondération du secteur défensif des soins de santé, contre une augmentation dans les secteurs des produits industriels et des services de communications. Dans le secteur des soins de santé, les positions dans Cigna (États-Unis, soins gérés), Amgen (États-Unis, biotechnologie) et Vertex Pharmaceuticals (États-Unis, biotechnologie) ont été liquidées. À l'inverse, des positions ont été acquises dans Ferrovial (Espagne, construction), Wacker Neuson (Allemagne, équipement de construction) et Safran (France, domaine de l'aérospatial) pour le secteur des produits industriels, et dans Spotify Technology (Luxembourg, musique numérique) et Take-Two Interactive Software (États-Unis, logiciels de jeux interactifs) pour le secteur des services de communications.

À la fin de la période, le Fonds affichait une forte surpondération (plus de 5 %) dans le secteur des produits industriels et une sous-pondération importante dans le secteur des technologies de l'information. De plus, le Fonds est entièrement investi, avec une réserve de trésorerie minime.

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.

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 29 005 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 25 832 \$).

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 14 369 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 12 886 \$).

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 Triasima Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹						
Actif net au début	16,19 \$	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,14	0,25	0,19	0,26	0,17	0,18
Total des charges	(0,19)	(0,38)	(0,29)	(0,33)	(0,39)	(0,33)
Profits (pertes) réalisés	1,06	2,40	0,29	1,69	2,99	(0,11)
Profits (pertes) latents	(0,62)	0,28	1,71	(6,08)	(0,71)	3,19
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,39 \$	2,55 \$	1,90 \$	(4,46) \$	2,06 \$	2,93 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	-	(0,04)	(0,08)	(0,05)	-	-
À partir des gains en capital	-	(0,76)	(0,35)	(0,86)	(2,01)	-
Total des distributions^{2,3}	- \$	(0,80) \$	(0,43) \$	(0,91) \$	(2,01) \$	- \$
Actif net à la fin^{2,3}	16,58 \$	16,19 \$	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	51 707 \$	46 516 \$	17 397 \$	61 512 \$	218 195 \$	262 172 \$
Parts en circulation	3 118	2 874	1 317	5 195	13 805	16 372
Ratio des frais de gestion ⁵	2,13 %	2,12 %	2,12 %	2,13 %	2,12 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,52	2,66	2,70	2,95	2,53	2,61
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	50,9	49,7	93,1	128,3	65,3	47,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,17	0,21	0,33	0,43	0,27	0,15
Valeur liquidative par part, à la fin	16,58 \$	16,19 \$	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$

Notes

- 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 de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).
- 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 (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, 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 (« RFO ») 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. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Série F

Période close le	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹						
Actif net au début	16,30 \$	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,15	0,31	0,20	0,25	0,18	0,18
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,15)	(0,18)	(0,20)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	1,09	1,92	0,31	0,99	3,16	(0,14)
Profits (pertes) latents	(0,63)	2,23	1,51	(4,27)	(0,79)	3,23
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,51 \$	4,25 \$	1,87 \$	(3,21) \$	2,35 \$	3,09 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	-	(0,10)	(0,07)	(0,06)	-	-
À partir des gains en capital	-	(1,88)	(0,30)	(0,96)	(2,34)	-
Total des distributions^{2,3}	- \$	(1,98) \$	(0,37) \$	(1,02) \$	(2,34) \$	- \$
Actif net à la fin^{2,3}	16,80 \$	16,30 \$	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	6 617 476 \$	6 388 935 \$	4 990 697 \$	4 423 271 \$	5 947 880 \$	5 750 186 \$
Parts en circulation	393 968	391 890	354 769	352 221	356 393	342 711
Ratio des frais de gestion ⁵	1,01 %	0,99 %	0,98 %	1,00 %	0,99 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,38	1,54	1,46	1,62	1,39	1,42
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	50,9	49,7	93,1	128,3	65,3	47,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,17	0,21	0,33	0,43	0,27	0,15
Valeur liquidative par part, à la fin	16,80 \$	16,30 \$	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$

Notes

- 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 de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).
- 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 (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, 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 (« RFO ») 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. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

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 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. Depuis le 1^{er} janvier 2020, les frais de gestion pour la série A sont passés de 2,00 % à 1,80 %, et ceux de la série F sont passés de 1,00 % à 0,80 %. Cette modification aurait pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds si elle avait été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

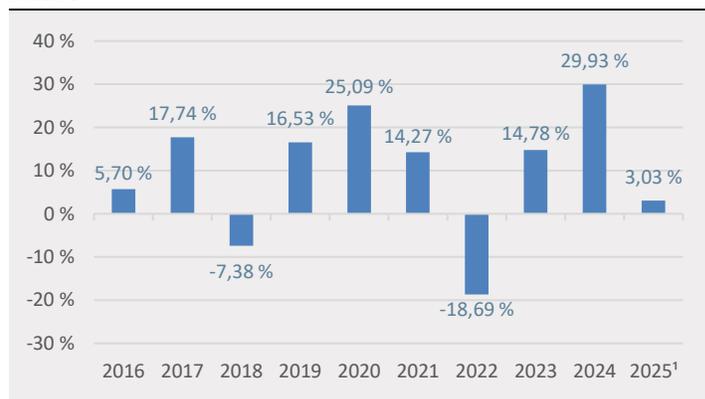
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur de la série.

Rendements annuels

Série A



Série F



1. Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Hochtief AG	2,7 %	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Welltower Inc.	2,6	Actions étrangères	99,7
XPENG Inc.	2,6	Autres actifs moins les passifs	0,1
Meta Platforms Inc.	2,6	Total	100,0 %
The Mosaic Company	2,5	Composition sectorielle	
Grupo Cibest SA	2,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Schindler Holding AG	2,5	Services de communications	13,1
AerCap Holdings N.V.	2,3	Produits de consommation discrétionnaire	10,2
Banco de Chile	2,1	Produits de consommation courante	5,2
Take-Two Interactive Software Inc.	2,1	Services financiers	22,7
ServiceTitan Inc.	1,9	Produits industriels	19,5
Secunet Security Networks AG	1,9	Technologies de l'information	18,1
Spotify Technology SA	1,9	Matières	4,7
Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	1,9	Autres actifs moins les passifs	0,1
Toast Inc.	1,9	Services publics	1,3
Boston Scientific Corp.	1,8	Soins de santé	4,9
GATX Corporation	1,8	Total	100,0 %
Alphabet Inc.	1,8		
Walmart Inc.	1,7		
Axon Enterprise Inc.	1,7		
Fujitsu Ltd.	1,7		
RELX PLC	1,7		
Unum Group	1,6		
Kyndryl Holdings Inc.	1,6		
Republic Services Inc.	1,6		
Total	51,0 %		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited