

**Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds**  
Au 30 juin 2023

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur  
Lysander-Triasima



**TRIASIMA**



# Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

## 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 acheteur/vendeur Lysander-Triasima (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2023, 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 2023. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St, Suite 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse [www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 chercher à procurer des rendements à long terme qui ne sont pas liés aux principaux indices du marché des actions en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de partout dans le monde, ou en y étant exposé. Le Fonds utilisera des stratégies de placement non traditionnelles, comme des ventes à découvert et des achats de titres sur marges ou au moyen d'emprunts.

## Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille est Gestion de portefeuille Triasima inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Triasima »). Le Fonds cherche une exposition acheteur et vendeur à un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres, ce qui comprend d'investir dans des titres de capitaux propres (positions acheteur) dont le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la valeur augmente et de vendre des titres de capitaux propres (positions vendeur) dont il s'attend à ce que la valeur baisse par rapport à leurs titres comparables et/ou s'il s'attend à ce que ces positions réduisent le risque du portefeuille, et ce, simultanément. Le Fonds n'est pas limité par des considérations géographiques ou sectorielles pour ses placements et pourrait être grandement exposé à des titres de capitaux propres d'émetteurs qui ne sont pas établis dans des marchés développés. À l'occasion, le Fonds peut également avoir une exposition à des certificats représentatifs d'actions étrangères, à des titres de créance convertibles en actions ordinaires et à des titres à revenu fixe de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies, de sociétés en commandite et d'autres fonds, notamment des FNB. 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.

# Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

## Résultats d'exploitation

Depuis la création du Fonds, 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.

Le Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima est un fonds alternatif liquide de la catégorie acheteur et vendeur. Par conséquent, le Fonds achète des titres et est également autorisé à emprunter des titres qu'il ne détient pas et à vendre à découvert ces titres empruntés.

Au cours de semestre clos le 30 juin 2023, les parts de série A et de série F du Fonds ont généré un rendement de -4,5 % et de -4,0 %, respectivement, contre un rendement de 3,7 % pour l'indice de référence pour les honoraires liés au rendement. L'indice de référence pour les honoraires liés au rendement correspond à la valeur la plus élevée entre i) le rendement de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, majoré de 3 % par période, et ii) un minimum de 4 % par année.

Ces rendements respectent les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 6,2 M\$, comparativement à 7,9 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,3 M\$ au cours de la période.

Le rendement des positions acheteur du Fonds a augmenté de 4,1 %, un résultat favorable, comparativement au rendement des positions vendeur qui a augmenté de 14,7 %, un rendement défavorable. En raison de l'augmentation marquée de la valeur des positions vendeur, le Fonds a enregistré un rendement négatif dans l'ensemble. Les positions acheteur ont globalement contribué au rendement à hauteur de 3,4 %, tandis que les positions vendeur ont diminué le rendement de 7,2 %.

Plusieurs positions vendeur ont connu une augmentation de prix importante, notamment les actions à coefficient bêta élevé qui avaient vu leur prix diminuer en 2022 en raison de la hausse des taux d'intérêt. Ces actions comprennent celles de 10x Genomics (technologie de séquençage de génomes, États-Unis), de Guardant Health (dépistage du cancer, États-Unis) et de Bellus Health (biotechnologie, Canada). En moyenne, 10x Genomics et Guardant Health ont vu le prix de leurs actions augmenter de 32 %, et Bellus Health a connu une hausse de prix importante de 75 % en raison de son acquisition par GSK.

Le secteur des technologies de l'information a le plus contribué au rendement du Fonds (+3,6 %). Les secteurs ayant nuí le plus au rendement sont ceux des produits de consommation discrétionnaire (-2,3 %), des services financiers (-1,6 %), des soins de santé (-1,5 %) et de l'énergie (-1,2 %).

Le Fonds détient habituellement une importante réserve de trésorerie en raison de ses activités de vente à découvert. Une partie de cette réserve de trésorerie est investie dans des instruments du marché monétaire et des obligations à court terme. Les obligations ont favorisé le rendement du Fonds au cours de la période.

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

Au cours du premier semestre de l'année, un ralentissement économique progressif a persisté dans la plupart des pays, accompagné d'une hausse des taux d'intérêt qui a eu une incidence sur les économies à l'échelle mondiale. Les données macroéconomiques ont montré des signes de détérioration, comme le révèle l'indice des directeurs d'achats du secteur de la fabrication aux États-Unis. En effet, l'indice est passé sous la barre des 50 points à la fin de la période, ce qui indique une contraction. Cependant, les secteurs de services ont émergé en tant que soutien essentiel à l'économie mondiale, tandis que le secteur de la fabrication fait face à des défis dans le contexte du ralentissement.

Compte tenu de la reprise continue à la suite de la pandémie et des revenus solides, les ménages consacrent leurs dépenses aux services, notamment dans les secteurs du tourisme et des loisirs. Un tel changement de comportement des consommateurs apporte un soutien à l'économie mondiale en cette période difficile.

La hausse rapide des taux d'intérêt a provoqué une crise bancaire aux États-Unis en raison des problèmes de stabilité du financement et de la non-concordance entre l'actif et le passif. La vigueur du marché du travail est le principal facteur qui vient compenser l'incidence des taux d'intérêt élevés. Les salaires sont en hausse alors que l'inflation ralentit, ce qui se traduit par une

# Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

augmentation du revenu réel disponible et un raffermissement de la confiance.

Cette même inflation stimule le chiffre d'affaires nominal des sociétés. Toutefois, les volumes de ventes stagnent en général tandis que les coûts unitaires de main-d'œuvre et d'autres coûts des intrants augmentent. Il en résulte une baisse des marges bénéficiaires et des prévisions en matière de bénéfices pour le second semestre de 2023. Cependant, les prévisions en matière de bénéfices ne sont plus en baisse pour 2024, ce que les marchés boursiers ont déjà pris en compte.

En ce qui a trait à la structure du portefeuille, le ratio des positions acheteur sur la valeur de marché du Fonds était de 106 % à la fin de la période, ce qui reflétait des actifs entièrement investis et un levier financier minime. Facteur déterminant, le ratio des positions vendeur sur les positions acheteur se chiffre en moyenne à 41 %.

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 35 533 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 46 907 \$).

De plus, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement du Fonds (les « honoraires liés au rendement ») sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans le plus récent prospectus déposé du Fonds. Pour la période close le 30 juin 2023, les honoraires liés au rendement à payer comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à néant (TVH incluse) (31 décembre 2022 – néant).

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 de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion. Le gestionnaire verse également au gestionnaire de portefeuille un pourcentage des honoraires liés au rendement que le gestionnaire pourrait recevoir du Fonds; le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille conviennent de ce pourcentage périodiquement.

Le gestionnaire a payé 17 429 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 22 959 \$).

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 acheteur/vendeur Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

## Faits saillants financiers

### Série A\*

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>				
Actif net au début	11,10 \$	12,34 \$	10,81 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	5,74	0,56	(1,07)	(2,29)
Total des charges	(0,13)	(0,32)	(0,74)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,22	0,06	(0,03)	(0,56)
Profits (pertes) latents	(6,36)	(1,66)	3,27	3,63
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>(1,36) \$</b>	<b>1,43 \$</b>	<b>0,63 \$</b>
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>10,60 \$</b>	<b>11,10 \$</b>	<b>12,34 \$</b>	<b>10,81 \$</b>

Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	115 563 \$	130 026 \$	135 600 \$	30 618 \$
Parts en circulation	10 905	11 715	10 989	2 832
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,45 %	2,45 %	6,34 %	2,24 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,00	2,81	6,72	3,44
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	136,80	303,20	273,85	281,4
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,29	0,59	0,66	0,8
Valeur liquidative par part, à la fin	10,60 \$	11,10 \$	12,34 \$	10,81 \$

### Notes

\* Les activités liées à la série A ont commencé le 11 mai 2020.

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 acheteur/vendeur Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

## Série F\*

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>				
Actif net au début	11,25 \$	12,29 \$	10,68 \$	10,00 \$
Total des produits	1,10	0,67	(1,09)	(2,20)
Total des charges	(0,01)	(0,18)	(0,61)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	(1,52)	0,13	(0,03)	(0,58)
Profits (pertes) latents	(0,08)	(1,65)	3,35	3,13
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>(1,03) \$</b>	<b>1,62 \$</b>	<b>0,26 \$</b>
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>10,80 \$</b>	<b>11,25 \$</b>	<b>12,29 \$</b>	<b>10,68 \$</b>

Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	6 103 892 \$	7 740 593 \$	9 464 728 \$	6 906 079 \$
Parts en circulation	564 918	687 821	770 027	646 491
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,32 %	1,32 %	5,18 %	1,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,87	1,71	5,61	2,24
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	136,80	303,20	273,85	281,4
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,29	0,59	0,66	0,8
Valeur liquidative par part, à la fin	10,80 \$	11,25 \$	12,29 \$	10,68 \$

## Notes

\* Les activités liées à la série F ont commencé le 11 mai 2020.

- 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 acheteur/vendeur Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

## Frais de gestion

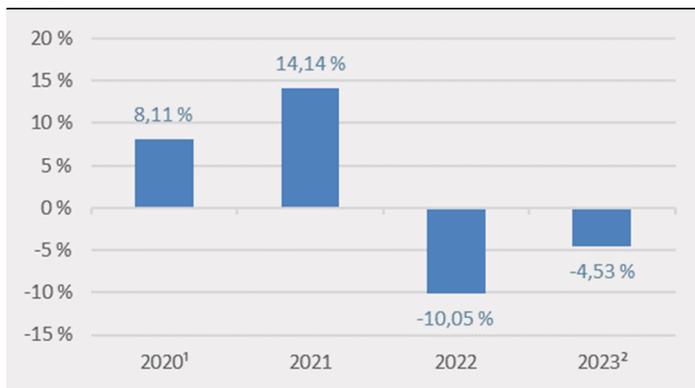
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion 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 1,90 % par an pour les parts de série A et de 0,90 % par an pour les parts de série F.

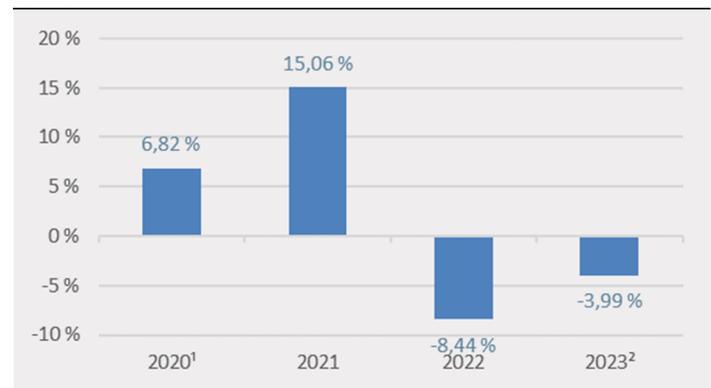
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 52,6 % des frais de gestion des parts de série A.

## Rendements annuels

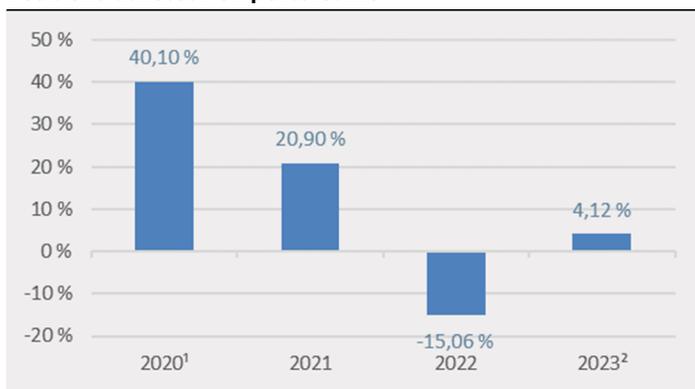
### Série A



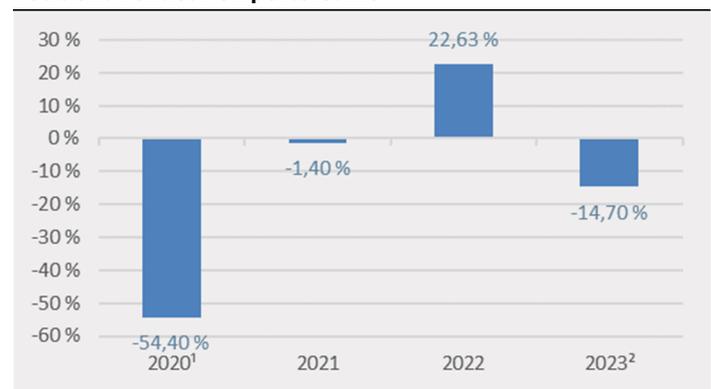
### Série F



### Positions acheteur en portefeuille



### Positions vendeur en portefeuille



1 Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre. 2 Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin.

# Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

## Aperçu du portefeuille

		% de la valeur liquidative			% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>			<b>Composition de l'actif</b>		
Positions acheteur :			Actions canadiennes		19,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,1 %		Titres à revenu fixe canadiens		22,9
Super Micro Computer Inc.	6,9		Titres canadiens vendus à découvert		(9,8)
MSA Safety Inc.	5,6		Trésorerie et équivalents de trésorerie		12,1
AutoZone Inc.	5,3		Actions étrangères		93,5
Hershey Co, The	4,8		Titres étrangers vendus à découvert		(36,6)
Home Trust Co. (titres de créance)	4,8		Autres actifs moins les passifs		(6,3)
John Deere Canada Funding Inc. (titres de créance)	4,7		Placements privés		4,5
Banque Royale du Canada (titres de créance)	4,6		<b>Total</b>		<b>100,0 %</b>
Toyota Credit Canada Inc. (titres de créance)	4,5		<b>Composition sectorielle</b>		
Banque Manuvie du Canada (titres de créance)	4,4		Trésorerie et équivalents de trésorerie		12,1 %
Toronto Hydro Corp. (titres de créance)	4,4		Services de communications		9,3
ABC-Mart Inc.	4,3		Produits de consommation discrétionnaire		17,6
Itochu Corp.	4,2		Produits de consommation courante		22,4
Vertex Pharmaceuticals Inc.	4,1		Énergie		(6,2)
Badger Meter Inc.	4,1		Services financiers		20,4
Mitsui & Co. Ltd.	4,0		Produits industriels		19,4
Harmonic Inc.	3,8		Technologies de l'information		0,7
General Mills Inc.	3,8		Matières		(0,1)
McKesson Corp.	3,6		Autres actifs moins les passifs		(6,3)
Arthur J. Gallagher & Co.	3,5		Immobilier		6,4
Fomento Economico Mexicano SAB	3,5		Services publics		4,4
Sumitomo Mitsui Financial Group	3,3		<b>Total</b>		<b>100,0 %</b>
TF Administradora, S. de R.L. de C.V.	3,3				
WWE	3,2				
Savaria Corp	3,2				
<b>Total</b>	<b>114,0 %</b>				
Total des positions acheteur du portefeuille		146,4 %			
Total des positions vendeur du portefeuille		(46,4)			



3080 Yonge Street, Suite 3037  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)