

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

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 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 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, 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 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a généré des rendements de 9,2 % pour la série A et de 9,8 % pour la série F.

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 4,8 M\$, comparativement à 4,4 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 89 000 \$ au cours de la période.

Plusieurs titres de qualité ont enregistré de bons rendements au cours de la période. Par exemple, Air Liquide, un fournisseur français de produits chimiques, a vu le prix de ses actions augmenter de 26 % en raison de son modèle économique stable et de ses contrats à long terme. De même, Wolters Kluwer, un fournisseur de services d'information établi aux Pays-Bas, a enregistré une hausse de prix de 20 %. Chedraui, une chaîne de supermarchés établie au Mexique, a vu le prix de ses actions augmenter de 31 % en raison de la stabilité de ses activités et de son expansion dans le sud des États-Unis.

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

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

Les sociétés du secteur de la santé ont aussi enregistré de bons rendements : Novo Nordisk du Danemark et Eli Lilly des États-Unis, deux fabricants de médicaments contre le diabète, ont notamment vu le prix de leurs actions augmenter de 18 % et de 26 %, respectivement, au cours du premier semestre de 2023. L'économie japonaise s'est ravivée, et les sociétés se concentrent enfin sur le rendement pour les actionnaires. Itochu, un conglomérat industriel japonais, a vu le prix de ses actions augmenter de 25 % 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 du semestre, 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.

L'augmentation de 11,4 % de l'indice MSCI Monde tous pays est attribuable aux gains des titres de sociétés technologiques à grande capitalisation et des titres associés à la nouvelle économie. La domination d'une poignée de sociétés à très grande capitalisation a été un facteur clé, en raison de l'enthousiasme suscité par les applications potentielles de l'intelligence artificielle. Par conséquent, les secteurs des technologies de l'information, des services de communications et des produits de consommation discrétionnaire, dont font partie ces grandes sociétés, ont enregistré un rendement exceptionnel, soit de 27 % en moyenne.

L'un des objectifs de la rotation du Fonds au cours du semestre était d'accroître progressivement la pondération du secteur des technologies. Les nouveaux titres comprennent les fournisseurs de semi-conducteurs Super Micro Devices (États-Unis), ASML (Pays-Bas) et Synopsys (États-Unis). Bien que ce secteur

demeure sous-pondéré, la sous-pondération n'est plus significative (plus de 5 %). La forte surpondération du secteur des soins de santé a été éliminée, principalement par la vente des titres des fournisseurs américains de soins gérés UnitedHealth et Elevance Health. La décision de vendre ces titres a été influencée par la prévision d'une normalisation des taux d'utilisation à mesure que l'incidence de la COVID-19 diminue, ce qui pourrait exercer une pression sur les marges de ces fournisseurs.

Sur le plan géographique, la pondération en titres de sociétés nord-américaines a été réduite à 54 % du Fonds, soit une sous-pondération importante par rapport à la pondération de 65 % pour l'indice de référence. Le produit de ces ventes a été réinvesti en Europe et en Amérique latine, en particulier au Mexique. Les titres d'Amérique latine représentent maintenant une surpondération importante (de plus de 5 %), comptant pour 11 % du Fonds, comparativement à 1 % pour l'indice MSCI Monde tous pays. Des titres japonais ont également été ajoutés au cours des derniers mois.

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 20 973 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 24 744 \$).

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

Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima

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

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 10 414 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 –11 937 \$).

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 2023

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$	11,24 \$	12,27 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,10	0,26	0,17	0,18	0,21	0,14
Total des charges	(0,14)	(0,33)	(0,39)	(0,33)	(0,35)	(0,33)
Profits (pertes) réalisés	0,18	1,69	2,99	(0,11)	(0,53)	(0,49)
Profits (pertes) latents	0,99	(6,08)	(0,71)	3,19	2,40	(3,41)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,13 \$	(4,46) \$	2,06 \$	2,93 \$	1,73 \$	(4,09) \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,05)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,86)	(2,01)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,01) \$	(0,91) \$	(2,01) \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,93 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$	11,24 \$

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	18 239 \$	61 512 \$	218 195 \$	262 172 \$	260 276 \$	238 558 \$
Parts en circulation	1 411	5 195	13 805	16 372	20 104	21 232
Ratio des frais de gestion ⁵	2,13 %	2,13 %	2,12 %	2,12 %	2,55 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,60	2,95	2,53	2,61	2,86	4,10
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	49,03	128,25	65,30	47,82	82,50	98,00
Ratio des frais d'opération ⁷	0,17	0,43	0,27	0,15	0,30	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	12,93 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$	11,24 \$

Notes

- 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. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 2023

Série F

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$	11,51 \$	12,43 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,12	0,25	0,18	0,18	0,21	0,19
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,20)	(0,18)	(0,21)	(0,20)
Profits (pertes) réalisés	0,22	0,99	3,16	(0,14)	(0,52)	0,08
Profits (pertes) latents	0,98	(4,27)	(0,79)	3,23	2,26	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,24 \$	(3,21) \$	2,35 \$	3,09 \$	1,74 \$	(1,46) \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,06)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,96)	(2,34)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,01) \$	(1,02) \$	(2,34) \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,79 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$	11,51 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	4 812 790 \$	4 423 271 \$	5 947 880 \$	5 750 186 \$	5 937 305 \$	3 842 737 \$
Parts en circulation	349 099	352 221	356 393	342 711	442 656	333 855
Ratio des frais de gestion ⁵	1,00 %	1,00 %	0,99 %	0,99 %	1,42 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,75	1,62	1,39	1,42	1,74	2,21
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	49,03	128,25	65,30	47,82	82,50	98,00
Ratio des frais d'opération ⁷	0,17	0,43	0,27	0,15	0,30	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	13,79 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$	11,51 \$

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.
- 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. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 2023

Frais de gestion

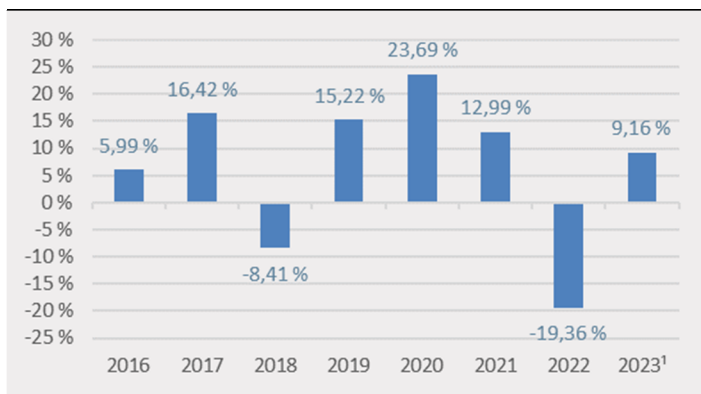
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion 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 annuels

Série A

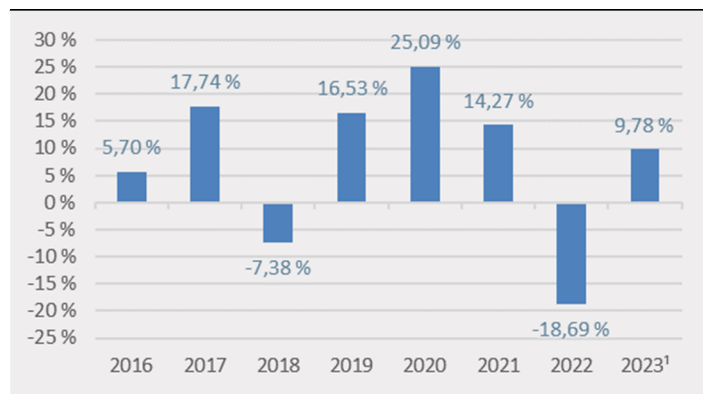


Rendements passés

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.

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



¹ 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 2023

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements	
Kinsale Capital Group Inc.	3,1 %
Super Micro Computer Inc.	2,8
Wolters Kluwer NV	2,7
AutoZone Inc.	2,7
Hermes International	2,7
Grupo Comercial Chedraui SA de CV	2,6
Grupo Aeroportuario Del Surest	2,6
Sigma Lithium Corp	2,6
Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,5
ABC-Mart Inc.	2,5
Novo Nordisk A/S	2,5
Amerisourcebergen Corp.	2,5
Ulta Beauty Inc.	2,5
Itochu Corp.	2,4
Badger Meter Inc.	2,3
Harmonic Inc.	2,2
ASML Holding N.V.	2,0
Eli Lilly & Co.	1,9
Heico Corp.	1,9
Nvidia Corp.	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Ferrari NV	1,8
Hershey Co, The	1,7
Palo Alto Networks Inc.	1,7
Republic Services Inc.	1,7
Total	57,6 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8 %
Actions étrangères	98,3
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Total	100,0 %

	%
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8 %
Services de communications	9,5
Produits de consommation discrétionnaire	19,9
Produits de consommation courante	22,5
Énergie	3,1
Services financiers	15,0
Produits industriels	12,8
Technologies de l'information	9,4
Matières	4,1
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Immobilier	2,0
Total	100,0 %



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