

**Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**  
Au 31 décembre 2023

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



**TRIASIMA**



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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## **Avertissement à l'égard des déclarations prospectives**

Le présent rapport annuel 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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 4000, 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.sedarplus.ca](http://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 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 du Fonds 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de -5,4 % pour la série A et de -4,7 % pour la série F, comparativement à 7,8 % pour l'indice de référence. 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 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 2,2 M\$, comparativement à 7,9 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 5,3 M\$ au cours de l'exercice.

Les positions acheteur du Fonds ont enregistré une augmentation de 2,5 %, soit un résultat favorable. À l'inverse, les positions vendeur ont enregistré une augmentation de 29,7 %, soit un résultat défavorable. Le Fonds a enregistré un rendement négatif dans l'ensemble en raison de l'augmentation marquée de la valeur des positions vendeur.

En 2023, plusieurs positions vendeur ont fait l'objet d'une importante hausse de prix, tant inhabituelle qu'étonnante. Le phénomène a touché notamment les actions volatiles à coefficient bêta élevé et les titres de sociétés en croissance à faible rentabilité. Dans la plupart des cas, ces titres avaient connu un important recul en 2022 en raison de la hausse des taux d'intérêt. La tendance s'est toutefois inversée au premier semestre de 2023, puis une autre envolée s'est produite au quatrième trimestre lorsque le ralentissement de l'inflation a été constaté et que les banques centrales ont indiqué vouloir interrompre leurs mesures de resserrement.

Les actions d'eHealth (assurance maladie en ligne, États-Unis), de 10x Genomics (technologie de séquençage de gènes, États-Unis) et d'Ally Financial (services bancaires, États-Unis) ont notamment suivi la tendance susmentionnée. En moyenne, le cours de ces actions a augmenté de 57 % au cours de l'année. Au Canada, Bellus Health, une autre position vendeur, 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 (+6,3 %). Les secteurs ayant nuí le plus au rendement sont ceux des produits industriels (-3,1 %), des produits de consommation discrétionnaire (-2,1 %) et de l'énergie (-1,8 %).

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. La réserve de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les placements en obligations ont favorisé le rendement du Fonds en 2023.

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

## Événements récents

Les taux d'intérêt ont commencé à augmenter il y a deux ans, et les conséquences de la hausse du coût de l'argent se font maintenant sentir dans tous les aspects de l'économie. Un léger ralentissement a été observé tout au long de 2023, tandis que les consommateurs subissaient diverses pressions découlant de la hausse de l'inflation et des coûts d'emprunt.

L'inflation a atteint un sommet à l'été 2022 et, heureusement, elle se résorbe depuis. Les banques centrales ont toutefois maintenu le cap un certain temps et continué de hausser leurs taux de financement à un jour respectifs. Les secteurs de production de biens se sont affaiblis, et l'on s'attend à ce que les dépenses liées aux services suivent la même tendance après avoir fortement augmenté au cours des dernières années. La vigueur du marché du travail favorise la confiance et les dépenses des consommateurs, surtout en Amérique du Nord, mais cette vigueur commence à s'essouffler. Au cours du second semestre de l'année, les banques centrales ont constaté le ralentissement économique et ont modéré, ou même interrompu dans plusieurs cas, leur cycle de resserrement des politiques monétaires. Lors de sa dernière réunion en 2023, la Réserve fédérale américaine a évoqué la possibilité de réductions de son taux de référence en 2024.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

La Chine représente une exception à la tendance mondiale au resserrement monétaire, en raison de ses importants défis économiques, dont le taux de chômage élevé chez les jeunes, la morosité des marchés des exportations et l'important recours au financement par emprunt dans le secteur immobilier. Malgré ses options limitées, le pays hésite à augmenter sa dette ou à dévaluer davantage sa monnaie. L'on s'attend plutôt à ce que la Chine ait recours à des mesures fiscales ciblées pour faire face aux défis économiques.

En 2023, la forte pondération du Fonds dans le secteur défensif des soins de santé a été réduite, 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.

La position acheteur dans le secteur de l'énergie a été réduite à néant par suite de la vente des titres des producteurs de gaz naturel Tourmaline Oil et Arc Resources. La position acheteur dans le secteur des matières était aussi de néant à la fin de 2023, en raison de la baisse de l'inflation et du ralentissement économique qui font baisser les prix des marchandises.

Les secteurs de l'énergie, des matières et de l'immobilier faisaient tous trois l'objet de positions vendeur nettes à la fin de l'exercice. Des taux d'intérêt élevés ou en hausse sont en effet défavorables pour ces secteurs.

À l'inverse, les secteurs les plus importants au sein du Fonds étaient ceux des services financiers et des technologies, avec des pondérations respectives de 33 % et de 16 %.

À la fin de 2023, le Fonds détenait un portefeuille concentré comprenant 36 positions acheteur et 30 positions vendeur. Les positions vendeur sont individuellement plus petites que les positions acheteur dans le Fonds.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2024, Canso Investment Counsel Ltd. a remplacé Triasima à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds, un changement qui n'a donné lieu à aucune modification de l'objectif ni des stratégies de placement du Fonds. Aucun 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 56 021 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 89 930 \$).

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 l'exercice clos le 31 décembre 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 27 469 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 44 039 \$).

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## Faits saillants financiers

### Série A\*

Exercices clos les	31 décembre 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	0,66	0,56	(1,07)	(2,29)
Total des charges	(0,3)	(0,32)	(0,74)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,78	0,06	(0,03)	(0,56)
Profits (pertes) latents	(1,89)	(1,66)	3,27	3,63
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,75) \$</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>10,49 \$</b>	<b>11,10 \$</b>	<b>12,34 \$</b>	<b>10,81 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	29 025 \$	130 026 \$	135 600 \$	30 618 \$
Parts en circulation	2 766	11 715	10 989	2 832
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,42 %	2,45 %	6,34 %	2,24 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,66	2,81	6,72	3,44
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	295,26	303,20	273,85	281,4
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,96	0,59	0,66	0,8
Valeur liquidative par part, à la fin	10,49 \$	11,10 \$	12,34 \$	10,81 \$

### Notes

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

- Les données sont tirées 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. À compter du 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les frais de prêts de titres, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. À compter du 31 décembre 2023, les frais de prêts de titres sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## Série F\*

Exercices clos les	31 décembre 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	2,24	0,67	(1,09)	(2,20)
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,61)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	0,73	0,13	(0,03)	(0,58)
Profits (pertes) latents	(3,55)	(1,65)	3,35	3,13
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,76) \$</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>10,72 \$</b>	<b>11,25 \$</b>	<b>12,29 \$</b>	<b>10,68 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	2 192 418 \$	7 740 593 \$	9 464 728 \$	6 906 079 \$
Parts en circulation	204 426	687 821	770 027	646 491
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,31 %	1,32 %	5,18 %	1,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,59	1,71	5,61	2,24
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	295,56	303,20	273,85	281,4
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,96	0,59	0,66	0,8
Valeur liquidative par part, à la fin	10,72 \$	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 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. À compter du 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les frais de prêts de titres, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. À compter du 31 décembre 2023, les frais de prêts de titres sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## Frais de gestion

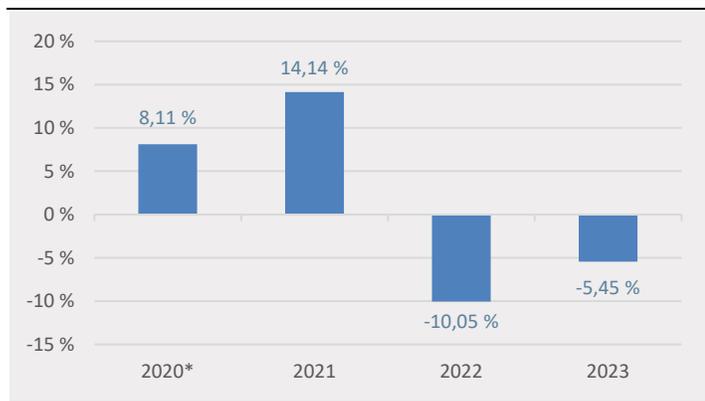
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

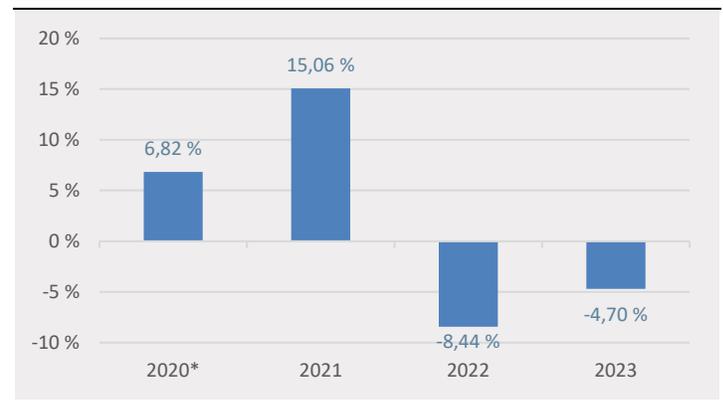


## Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020. 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.

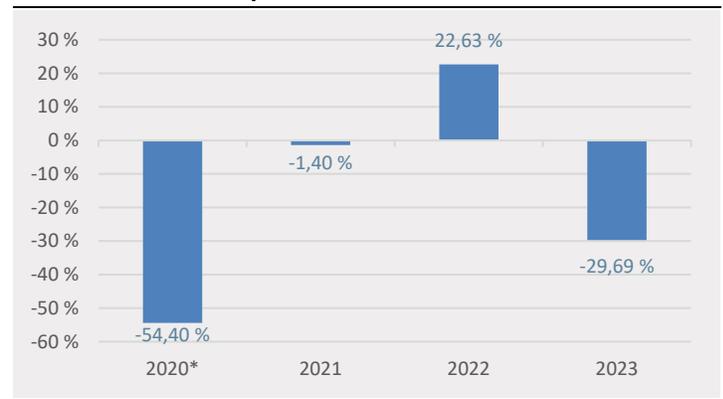
### Série F



### Positions acheteur en portefeuille



### Positions vendeur en portefeuille



\* Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente une comparaison du rendement annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et du rendement de l'indice du Fonds (l'« indice »), lequel se définit comme la valeur la plus élevée entre i) le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 3 mois, majoré de 3 % par année, et ii) 4 % par année. L'indice des obligations du gouvernement du Canada à 3 mois reproduit le rendement des obligations génériques du gouvernement du Canada à trois mois. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	1 an	3 ans <sup>2</sup>	Depuis la création <sup>2</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>			
Série A <sup>1</sup>	(5,45) %	(0,98) %	1,34 %
Série F <sup>1</sup>	(4,70)	0,13	1,94
Positions acheteur en portefeuille <sup>1</sup>	2,48	6,01	13,51
Positions vendeur en portefeuille <sup>1</sup>	(29,69)	(0,58)	(13,32)
Indice	7,75 %	5,70 %	5,40 %

### Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en presumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Période commençant le 11 mai 2020. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## Aperçu du portefeuille

		% de la valeur liquidative			% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>					
Positions acheteur :					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		21,3	%		
Toyota Credit Canada Inc. (titres de créance)		8,7			
Banque Manuvie du Canada (titres de créance)		6,5			
Toronto Hydro Corp. (titres de créance)		6,3			
Vertex Pharmaceuticals Inc.		4,6			
Fomento Economico Mexicano SAB		4,0			
Teekay Tankers Ltd.		3,9			
Banque Royale du Canada (titres de créance)		3,9			
McKesson Corp.		3,7			
Crowdstrike Holdings Inc.		3,6			
Zscaler Inc.		3,6			
Alphabet Inc.		3,6			
Super Micro Computer Inc.		3,5			
Sumitomo Mitsui Financial Group		3,5			
MSA Safety Inc.		3,0			
Badger Meter Inc.		3,0			
Ares Management Corp.		3,0			
Vulcan Materials Co.		3,0			
Axon Enterprise Inc.		2,9			
Unicredit SPA		2,9			
Amazon.com Inc.		2,9			
Eaton Corp Plc		2,9			
Booz Allen Hamilton Holding Co.		2,9			
PDD Holdings Inc.		2,8			
TransDigm Group Inc.		2,8			
<b>Total</b>		<b>112,8</b>	<b>%</b>		
<b>Composition de l'actif</b>					
Actions canadiennes		7,7	%		
Titres à revenu fixe canadiens		16,6			
Titres canadiens vendus à découvert		(5,1)			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		21,3			
Actions étrangères		88,1			
Titres étrangers vendus à découvert		(39,8)			
Autres actifs moins les passifs		2,5			
Placements privés		8,7			
<b>Total</b>		<b>100,0</b>	<b>%</b>		
<b>Composition sectorielle</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		21,3	%		
Services de communications		0,8			
Produits de consommation discrétionnaire		12,6			
Produits de consommation courante		3,8			
Énergie		(0,7)			
Services financiers		32,6			
Produits industriels		5,8			
Technologies de l'information		16,2			
Matières		(2,6)			
Autres actifs moins les passifs		2,5			
Immobilier		(4,0)			
Services publics		6,3			
Soins de santé		5,4			
<b>Total</b>		<b>100,0</b>	<b>%</b>		
Total des positions acheteur du portefeuille		144,9	%		
Total des positions vendeur du portefeuille		(44,9)			



3080 Yonge Street, Suite 4000  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)