

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2024

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander (auparavant,  
« Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)



**TRIASIMA**

# Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## 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 Triasima Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima ») (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 2024. 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 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 l'exercice, 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a généré des rendements de 28,51 % pour la série A et de 29,93 % pour la série F.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 6,4 M\$, comparativement à 5,0 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 629 400 \$ au cours de l'exercice.

La répartition sectorielle a nuí au rendement du Fonds, notamment en raison de la sous-pondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information, qui est axé sur la croissance et qui compte pour une grande part (25 % en 2024) de l'indice de référence. Les réserves de liquidités ont aussi eu une incidence défavorable. Même si la trésorerie constituait en moyenne seulement 2 % du portefeuille pour l'exercice, cette faible pondération a nuí au rendement relatif durant une année exceptionnellement faste sur le marché.

# Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

L'engouement pour l'intelligence artificielle s'est traduit par des investissements importants de la part de sociétés souhaitant conserver leur avantage concurrentiel. La tendance profite non seulement aux sociétés de semi-conducteurs, mais aussi à l'ensemble de leurs chaînes d'approvisionnement. Le Fonds détient stratégiquement des positions liées à cette tendance, dont des actions du fabricant de serveurs américain Super Micro Devices, que le Fonds a vendues contre un profit moyen de 43 %, et de l'entreprise américaine de réseaux infonuagiques Arista Networks, lesquelles ont bondi de 102 %.

De plus, la demande d'énergie accrue attribuable à l'intelligence artificielle a stimulé les activités des sociétés de composants électriques comme Eaton Corp. (États-Unis) et GE Vernova (États-Unis, fabricant de systèmes d'alimentation électrique), qui ont enregistré des gains de 25 % et de 97 %, respectivement.

Dans le secteur des services financiers, le titre de la banque italienne UniCredit a profité de la hausse des taux d'intérêt ainsi que des initiatives internes en matière d'augmentation de la rentabilité. De la même façon, le gestionnaire américain d'actifs alternatifs Ares Management a tiré parti de l'essor du financement privé. Les cours de ces actions ont augmenté de 69 % et de 65 %, respectivement.

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

Au cours de l'exercice, l'environnement économique mondial est demeuré stable, malgré quelques différences régionales notables. Les États-Unis ont connu une croissance vigoureuse égale ou supérieure à leur croissance moyenne à long terme de 2,5 %, tandis que le Canada, la zone euro et le Japon sont restés à la traîne, ayant enregistré une croissance quasi nulle. Les mesures de relance mises en œuvre par la Chine pour stimuler son économie ont eu un effet limité en raison de défis structurels, dont la faiblesse des dépenses des ménages et le déclin de la population.

L'inflation, qui avait bondi en 2021, a été maîtrisée et stabilisée à environ 2 % dans la plupart des économies avancées, alors qu'elle demeure un peu plus élevée aux États-Unis, à environ 3 %. Les banques centrales se sont engagées dans des cycles d'assouplissement monétaire pour réduire les taux à court terme élevés, ramener les courbes de rendement à la normale

et stimuler la croissance. La Réserve fédérale a commencé à réduire le taux de financement à un jour en septembre, après des réductions appliquées en juin par la Banque du Canada et la Banque centrale européenne.

Les sociétés nord-américaines ont affiché de bons rendements, grâce à une forte demande, à des bénéfices solides et à des marges bénéficiaires élevées. La croissance économique soutenue aux États-Unis et les avancées en intelligence artificielle ont suscité une forte hausse de la demande dans divers secteurs allant de la production d'électricité à la production de semi-conducteurs. Les marchés du travail ont surmonté la pénurie de main-d'œuvre et sont revenus à la normale avec un retour graduel du balancier en faveur des employeurs. Les prix élevés causés par la montée de l'inflation en 2021 et en 2022 ont nui aux ménages à faible revenu, chez qui les défaillances de crédit sont en hausse, tandis que les ménages mieux nantis ont profité de l'appréciation de leurs actifs.

Plusieurs élections importantes ont eu lieu au cours de l'année. Aux États-Unis, Donald Trump a remporté la présidence, pour une entrée en fonction en janvier 2025, et prévoit mettre en œuvre des politiques économiques et migratoires susceptibles d'accroître l'incertitude à l'égard des perspectives économiques. Au Mexique, l'élection de Claudia Sheinbaum a mené à des réformes qui ont perturbé les marchés financiers, tandis qu'en Inde, le troisième mandat de Narendra Modi a permis de consolider les avancées économiques du pays.

La hausse de 28,1 % de l'indice MSCI Monde tous pays reposait sur l'ensemble du marché, seul le secteur des matières ayant enregistré un rendement négatif (-0,2 %). Malgré l'ampleur des rendements, 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 39 % en moyenne.

La rotation des titres du Fonds au cours de l'exercice visait à réduire l'exposition au commerce de détail en début d'exercice, en raison des préoccupations d'alors à l'égard des dépenses des ménages. Plus tard dans l'exercice, à la suite d'une période de rendements solides, la forte surpondération du secteur des soins de santé a été éliminée, notamment par la réduction de la position dans le médicament Ozempic contre le diabète et l'obésité.

# Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

---

Le maintien d'une forte exposition cumulative aux titres cycliques et aux titres de croissance a été une priorité clé, au moyen de pondérations importantes dans les secteurs des services financiers, des produits industriels et des technologies. Au sein de ces deux derniers secteurs, les titres liés aux semi-conducteurs, à la chaîne d'approvisionnement des centres de données, au matériel de réseautage et à l'intelligence artificielle ont été privilégiés.

Sur le plan géographique, le Fonds a augmenté son exposition aux titres de sociétés nord-américaines, la faisant passer de 52 % à 69 % au cours de l'exercice, afin de s'aligner sur l'indice de référence. Pour ce faire, il y a eu réduction de l'exposition aux titres de l'Europe, des pays développés d'Asie et de l'Amérique latine. Le Fonds maintient toutefois une surpondération importante (de plus de 5 %) en titres de l'Europe, malgré une réduction par rapport au début de l'exercice. Le Fonds a affiché une sous-pondération importante dans les pays émergents d'Asie tout au long de l'exercice.

Au 31 décembre 2024, le Fonds affichait une sous-pondération importante dans le secteur des technologies de l'information et une surpondération importante dans le secteur des produits industriels.

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.

Avec prise d'effet le 30 juin 2024, Paul Fahey a démissionné du comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI »). Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> juillet 2024, Donna Peters Imbrogno a été nommée membre du CEI.

## 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 54 625 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 43 345 \$).

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 27 164 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 21 551 \$).

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 (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Faits saillants financiers

### Série A

Exercices clos les	31 décembre 2024	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	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$	12,95 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,25	0,19	0,26	0,17	0,18
Total des charges	(0,38)	(0,29)	(0,33)	(0,39)	(0,33)
Profits (pertes) réalisés	2,40	0,29	1,69	2,99	(0,11)
Profits (pertes) latents	0,28	1,71	(6,08)	(0,71)	3,19
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,55 \$</b>	<b>1,90 \$</b>	<b>(4,46) \$</b>	<b>2,06 \$</b>	<b>2,93 \$</b>
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)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,80) \$</b>	<b>(0,43) \$</b>	<b>(0,91) \$</b>	<b>(2,01) \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>16,19 \$</b>	<b>13,21 \$</b>	<b>11,84 \$</b>	<b>15,81 \$</b>	<b>16,01 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	46 516 \$	17 397 \$	61 512 \$	218 195 \$	262 172 \$
Parts en circulation	2 874	1 317	5 195	13 805	16 372
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,12 %	2,12 %	2,13 %	2,12 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,66	2,70	2,95	2,53	2,61
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	49,7	93,1	128,3	65,3	47,8
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,21	0,33	0,43	0,27	0,15
Valeur liquidative par part, à la fin	16,19 \$	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$

### Notes

- 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 de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« 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 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 Triasima Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Série F

Exercices clos les	31 décembre 2024	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	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$	13,41 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,31	0,20	0,25	0,18	0,18
Total des charges	(0,21)	(0,15)	(0,18)	(0,20)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	1,92	0,31	0,99	3,16	(0,14)
Profits (pertes) latents	2,23	1,51	(4,27)	(0,79)	3,23
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,25 \$</b>	<b>1,87 \$</b>	<b>(3,21) \$</b>	<b>2,35 \$</b>	<b>3,09 \$</b>
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)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(1,98) \$</b>	<b>(0,37) \$</b>	<b>(1,02) \$</b>	<b>(2,34) \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>16,30 \$</b>	<b>14,07 \$</b>	<b>12,56 \$</b>	<b>16,69 \$</b>	<b>16,78 \$</b>

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

## Notes

- 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 de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« 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 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 Triasima Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Frais de gestion

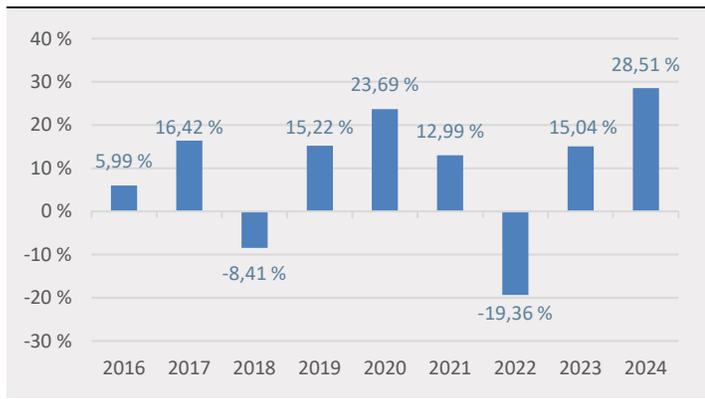
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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<sup>er</sup> 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. Depuis le 1<sup>er</sup> 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 %. Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds si elles avaient 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.

### Série F



# Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## 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 MSCI Monde tous pays (\$ CA) (l'« indice »). 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 2024	1 an	3 ans <sup>2</sup>	5 ans <sup>2</sup>	Depuis la création <sup>3</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>				
Série A <sup>1</sup>	28,51 %	6,03 %	10,75 %	8,99 %
Série F <sup>1</sup>	29,93	6,64	11,63	9,85
Indice MSCI Monde tous pays (\$ CA) <sup>4</sup>	28,15 %	10,08 %	12,41 %	11,08 %

## Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présupposant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Période commençant le 31 décembre 2015. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, les pertes de profits) ou de tout autre dommage. (www.msci.com)

# Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>	
NVIDIA Corp.	4,1 %
Alphabet Inc.	3,8
Microsoft Corp.	2,6
ITOCHU Corp.	2,5
Axon Enterprise Inc.	2,3
Arista Networks Inc.	2,3
Wolters Kluwer N.V.	2,2
Swiss Life Holdings	2,2
JPMorgan Chase & Co.	2,1
Galicia Financial Group S.A.	1,9
Ferrari N.V.	1,9
Vertex Pharmaceuticals Inc.	1,9
UniCredit SpA	1,9
On Holding AG	1,8
Republic Services Inc.	1,8
Murphy USA Inc.	1,7
GE Vernova Inc.	1,7
The TJX Companies Inc.	1,7
PayPal Holdings Inc.	1,6
Fujitsu Ltd.	1,6
Constellation Energy Corp.	1,6
KeyCorp	1,6
TransDigm Group Inc.	1,6
Aflac Inc.	1,5
NU Holdings Ltd.	1,5
<b>Total</b>	<b>51,4 %</b>

	% de la valeur liquidative
<b>Composition de l'actif</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3 %
Actions étrangères	99,4
Autres actifs moins les passifs	0,3
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Composition sectorielle</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3 %
Services de communications	12,1
Produits de consommation discrétionnaire	10,7
Produits de consommation courante	12,9
Énergie	0,6
Services financiers	21,3
Produits industriels	13,7
Technologies de l'information	15,7
Matières	1,4
Autres actifs moins les passifs	0,3
Services publics	2,4
Soins de santé	8,6
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>



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