

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

Au 31 décembre 2025

Fonds américain à petite/moyenne capitalisation  
Pembroke Lysander



**PEMBROKE**  
MANAGEMENT LIMITED

# Fonds américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

## **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 américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 31 décembre 2025, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers annuels du Fonds pour la période close le 31 décembre 2025. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse [www.lysanderfunds.com](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 à long terme au moyen d'une plus-value du capital principalement par des placements dans des titres de capitaux propres d'un nombre concentré de sociétés américaines de petite ou de moyenne taille qui sont considérées comme étant sous-évaluées ou ayant un potentiel de croissance supérieur à la moyenne.

## **Stratégies de placement**

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Gestion Pembroke Ltée (le « gestionnaire de portefeuille ») ou

« Pembroke »). Le portefeuille du Fonds est investi principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés de petite ou de moyenne taille inscrites à la cote d'une bourse de valeurs américaine. 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 allant du 31 janvier au 31 décembre 2025, le Fonds a généré des rendements de -12,36 % pour la série A et de -11,43 % pour la série F.

L'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement total S&P 600 (l'« indice ») a reculé de 2,82 % au cours de la même période.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 1,5 M\$. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 1,6 M\$ 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.

# Fonds américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

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.

Le Fonds est intentionnellement plus concentré que l'indice et maintient des pondérations sectorielles qui diffèrent considérablement de celles de l'indice de référence. En investissant dans un groupe restreint de sociétés en croissance de grande qualité, Pembroke cherche à procurer des rendements à long terme supérieurs ajustés en fonction du risque, tout en acceptant que le rendement relatif à court terme puisse connaître des variations négatives ou positives importantes.

Au cours de la période, le Fonds a généré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, et l'essentiel de l'écart de rendement relatif s'explique davantage par la sélection de titres que par la répartition sectorielle. En effet, la répartition sectorielle a été globalement favorable, surtout grâce à la sous-pondération de certains secteurs de l'indice de référence, mais ce facteur a été contrebalancé par le rendement relatif plus faible de titres individuels, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information et des produits industriels. Les placements dans ces secteurs comprenaient des positions actives importantes qui ont été surclassées par les positions équivalentes au sein de l'indice de référence, ce qui a nuí aux résultats globaux. D'autres secteurs, y compris ceux des produits de consommation discrétionnaire et des services financiers, ont généré des apports relatifs positifs, mais n'ont pas suffi à contrebalancer l'incidence des positions moins performantes parmi les principales expositions actives du Fonds.

Les décisions en matière de répartition ont généralement eu une incidence favorable en raison des écarts intentionnels par rapport à la répartition sectorielle de l'indice de référence. Toutefois, la sélection de titres a été la principale cause du sous-rendement relatif, ce qui démontre la variabilité des résultats entre les secteurs et l'importance du rendement des titres individuels parmi les positions actives du Fonds.

Deux titres ont contribué de manière importante au rendement. Resideo Technologies (« Resideo »), un fournisseur de solutions résidentielles en matière de confort, de sécurité et de contrôle, a généré un solide rendement absolu malgré la volatilité notable. En début de période, le titre a subi l'incidence défavorable des préoccupations liées aux droits de douane, à l'exposition au secteur manufacturier du Mexique, aux anciens passifs environnementaux et à l'apparente complexité de sa structure à deux entreprises. Puisque les risques associés à ces préoccupations ne se sont pas matérialisés et que la direction a annoncé un plan visant à séparer les activités de distribution d'ADI et le secteur produits et solutions, la confiance des investisseurs s'est grandement améliorée, ce qui a permis une

réévaluation significative. Bien qu'une légère révision à la baisse des prévisions survenue plus tard au cours de la période ait entraîné un autre recul, le titre de Resideo affichait une importante appréciation à la fin de la période par rapport à sa valeur au début de la période, ce qui traduit à la fois une sensibilité accrue aux attentes et une confiance renouvelée quant à la durabilité des activités. Le titre d'Installed Building Products (« IBP »), un installateur et distributeur américain de matériaux de construction, a lui aussi favorisé le rendement du Fonds. Le cours de l'action témoigne d'un équilibre entre la conduite résiliente des activités de la société et la conjoncture variable du marché de l'habitation. Alors que les investisseurs se concentraient sur la faiblesse des volumes et les pressions sur les prévisions de bénéfices d'un exercice à l'autre dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et de problèmes d'abordabilité, IBP a continué de montrer un solide potentiel de bénéfices grâce à une gestion rigoureuse des marges, à des acquisitions complémentaires courantes et à une augmentation du rendement du capital au moyen de rachats d'actions. À mesure que les taux hypothécaires ont diminué aux États-Unis et que le discours politique a soutenu le secteur de l'habitation, les investisseurs sont devenus plus optimistes au sujet des perspectives pour IBP.

Deux titres ont nuí de manière importante au rendement. Le titre du fournisseur de solutions logicielles pour l'impôt indirect Vertex s'est déprécié, principalement en raison de la baisse des perspectives de croissance à court terme. Au milieu de la période, la direction a révisé à la baisse ses prévisions pour l'ensemble de la période en raison de la prolongation des cycles de ventes et du report de la prise de décisions par les clients. Les investisseurs en ont conclu que la demande s'était affaiblie. Vers la fin de la période, des difficultés supplémentaires ont étayé cette conclusion, notamment des faillites au sein de la clientèle, des migrations de plateformes et des enjeux liés aux calendriers de mise hors service des systèmes. Malgré la croissance des produits soutenue de plus de 10 % et l'adoption généralisée de l'infonuagique, la faible prévisibilité et les préoccupations liées à la rétention ont nuí au cours de l'action. Le titre de Cellebrite, un fournisseur de logiciels d'investigation numérique à l'intention des services policiers et des agences gouvernementales, a aussi nuí au rendement. Le recul témoigne d'un scepticisme généralisé des investisseurs à l'endroit de certains fournisseurs de logiciels plutôt que des difficultés d'une entreprise en particulier. Les préoccupations concernent l'incidence potentielle de l'intelligence artificielle sur les modèles d'affaires propres aux logiciels, notamment la possibilité que l'IA puisse réduire les barrières à l'entrée, les prix ou la durabilité de solutions spécialisées. En outre, l'exposition importante de Cellebrite aux clients gouvernementaux a nuí à la confiance en raison de l'incertitude à l'égard des budgets du secteur public et des calendriers d'approvisionnement. Ces facteurs ont contribué à la faiblesse du cours de l'action malgré la demande continue de solutions d'investigation numérique.

# Fonds américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

---

## Événements récents

Le Fonds entend continuer de mettre l'accent sur les sociétés présentant un bilan solide, un profil de croissance intéressant et des évaluations stables, tout en maintenant une grande diversification sectorielle. Pembroke estime que les actions américaines pourraient profiter d'un contexte plus favorable en ce qui a trait aux taux d'intérêt et à l'inflation, conjugué à des gains de productivité continus et aux tendances en matière de délocalisation intérieure. Si peu de sociétés se sont distinguées au sein du marché au cours des dernières années, la conjoncture pourrait permettre à un plus grand nombre d'entreprises de le faire au fil de l'évolution du cycle économique.

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 2025, James McGill n'est plus membre du comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds. Avec prise d'effet le 30 juin 2025, Mary Anne Wiley 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 11 167 \$ (TVH exclue) pour la période close le 31 décembre 2025.

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 5 534 \$ (TVH exclue) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 31 décembre 2025.

Le comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI ») continue de surveiller les opérations sur les 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 ses sociétés affiliées. Dans de tels cas, le gestionnaire est tenu de se conformer à ses politiques et à ses procédures écrites présentées au comité d'examen indépendant et de fournir des rapports périodiques conformément au Règlement 81-107.

# Fonds américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

## Faits saillants financiers

### Série A\*

Période close le	31 décembre 2025
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,03
Total des charges	(0,21)
Profits (pertes) réalisés	(0,52)
Profits (pertes) latents	0,11
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,59) \$</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>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>8,76 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative <sup>4</sup>	14 625 \$
Parts en circulation	1 669
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,98
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	0,08
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,11
Valeur liquidative par part, à la fin	8,76 \$

### Notes

\* Les activités liées à la série A ont commencé le 31 janvier 2025.

1. 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
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 (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
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 (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

# Fonds américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

## Série F\*

Période close le	31 décembre 2025
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,03
Total des charges	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	(0,53)
Profits (pertes) latents	(0,14)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,76) \$</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>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>8,86 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative <sup>4</sup>	1 463 407 \$
Parts en circulation	165 222
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,75
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	0,08
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,11
Valeur liquidative par part, à la fin	8,86 \$

## Notes

\* Les activités liées à la série F ont commencé le 31 janvier 2025.

1. 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
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 (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
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 (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

# Fonds américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

## Frais de gestion

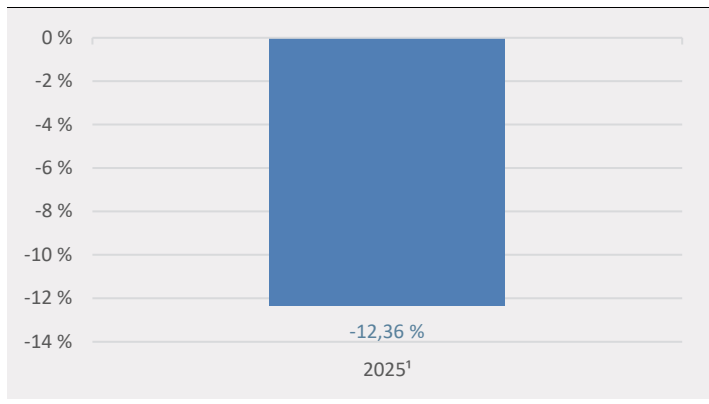
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion 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 2,00 % par an pour les parts de série A et de 1,00 % 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 50 % des frais de gestion des parts de série A.

## Rendements annuels

### Série A

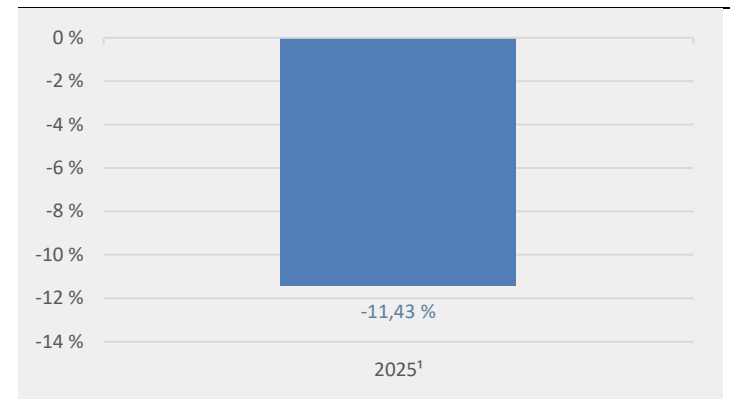


## Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 janvier 2025. 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 31 janvier au 31 décembre.

# Fonds américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

## 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 de rendement total S&P SmallCap 600 en \$ CA (l'« indice »). L'indice de rendement total S&P SmallCap 600 en \$ CA vise à évaluer le segment des sociétés à faible capitalisation du marché des actions américaines. L'indice est conçu pour suivre les sociétés qui respectent certains critères d'inclusion afin de garantir qu'elles sont liquides et solvables. 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 la période close le 31 décembre 2025	Depuis la création <sup>2</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>	
Série A <sup>1</sup>	(12,36) %
Série F <sup>1</sup>	(11,43)
Indice de rendement total S&P SmallCap 600 en \$ CA <sup>3</sup>	(2,82) %

### Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Période allant du 31 janvier 2025 au 31 décembre 2025.
3. TSX © Copyright 2025 TSX Inc. Tous droits réservés.

# Fonds américain à petite/moyenne capitalisation Pembroke Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

## Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>	
Resideo Technologies Inc.	7,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,6
Monolithic Power Systems Inc.	7,5
Core & Main Inc.	7,3
AAON Inc.	6,6
Federal Signal Corporation	6,3
Workiva Inc.	6,3
Globus Medical Inc.	6,0
Pure Storage Inc.	5,9
SiteOne Landscape Supply Inc.	4,7
Hagerty Inc.	4,6
Modine Manufacturing Co.	4,4
Installed Building Products Inc.	4,1
Bio-Techne Corporation	3,8
Stevanato Group	3,7
Manhattan Associates Inc.	3,6
Q2 Holdings Inc.	3,3
Watsco Inc.	1,9
Vertex Inc.	1,8
Louisiana-Pacific Corp.	1,8
<b>Total</b>	<b>99,0 %</b>

	% de la valeur liquidative
<b>Composition de l'actif</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,6 %
Autres actifs moins les passifs	1,0
Actions américaines	91,4
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Composition sectorielle</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,6 %
Services de communications	3,3
Produits de consommation discrétionnaire	25,9
Services financiers	4,6
Soins de santé	13,4
Produits industriels	19,1
Technologies de l'information	25,1
Autres actifs moins les passifs	1,0
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited