

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2021

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark



Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

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 totales Lysander-Seamark (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2021, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 30 juin 2021. 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 Street, 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 réparties partout dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Seamark Asset Management Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Seamark »). Les positions du portefeuille du Fonds sont investies principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à l'échelle mondiale. 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 ou les modifications s'y rapportant.

Résultats d'exploitation

La situation à la mi-année en 2021 est nettement plus encourageante qu'il y a un an. Des vaccins à ARN messenger contre la COVID extraordinairement efficaces ont été mis au point rapidement, ont été approuvés d'urgence et ont été administrés à une grande partie de la population. Avec un taux de vaccination de 67 %, les États-Unis manqueront de peu l'objectif fixé par Joe Biden d'avoir administré au moins une dose à 70 % des citoyens au plus tard le 4 juillet. Environ 40 % de la population américaine était pleinement vaccinée à la mi-année. Le Canada, avec seulement 20 % de la population étant pleinement vaccinée, tire de l'arrière par rapport à son voisin du sud, mais le rythme de vaccination s'est accéléré. Chaque nouvelle piqûre nous rapproche de l'objectif d'immunité collective. Pendant ce temps, les États-Unis profitent d'un relâchement de bon nombre des restrictions liées à la COVID qui perturbaient l'économie. Les États et les provinces progressent vers un retour à la vie telle que nous la connaissions.

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Dans leur monnaie locale respective, à la mi-année, l'indice S&P 500 avait augmenté de 8,2 %, l'indice composé S&P/TSX avait augmenté de 7,8 % et l'indice Morningstar Developed Markets Ex-North America PR avait augmenté de 4,2 %. Le dollar canadien s'est apprécié par rapport à la fin de l'année précédente pour atteindre 80,68 cents US, comparativement à 78,54 cents six mois auparavant (2,72 %). La hausse du dollar canadien a eu une incidence défavorable sur les rendements en dollars canadiens, pour la période, des actifs libellés en dollars américains.

Les économies américaine et canadienne connaissent une forte reprise. La croissance du PIB, la mesure de santé économique la plus globale, est impressionnante, et l'on s'attend à une croissance de 5,0 % au Canada et de 6,0 % aux États-Unis pour l'année. Des deux côtés de la frontière, les taux d'emploi s'améliorent, mais de nombreux postes doivent encore être créés pour revenir à l'exceptionnelle situation de plein emploi qui régnait avant l'éclosion de la pandémie de COVID-19. Il faudra probablement encore un an avant de renouer avec de tels taux d'emploi. La reprise économique, bien qu'impressionnante jusqu'à maintenant, a nécessité d'importantes mesures de stimulation monétaire et budgétaire. À l'heure actuelle, il demeure difficile de déterminer si les mesures ont été suffisantes pour revitaliser l'économie. L'administration Biden a pour objectif d'établir un programme d'infrastructures qui injecterait un montant additionnel de 1,2 billion de dollars dans l'économie américaine. Le Canada a accepté d'offrir un soutien additionnel aux provinces et aux territoires pour leur permettre de rouvrir l'économie de façon sécuritaire au cours des prochains mois.

L'incertitude qui entoure la reprise touche également les marchés financiers. Les actions ont poursuivi leur solide remontée cette année grâce à la croissance rapide des bénéfices. En parallèle, toutefois, les rendements des obligations se sont inversés et ont diminué au cours du trimestre, malgré la croissance économique et le retour de l'inflation.

Les actions prudentes sélectionnées par le Fonds ont généré des rendements supérieurs, malgré l'appétit général pour le risque qui se maintient depuis le début de la reprise post-COVID-19. Les marchés canadiens et américains ont atteint de nouveaux sommets au premier semestre de 2021. Nous avons continué d'investir la totalité de l'actif au cours de la période, et nous avons donc récolté des gains en conséquence.

Les fluctuations de change ont encore eu un effet atténuant sur les rendements enregistrés depuis le début de 2021. Les rendements solides des marchés des actions étrangères ont été atténués par la faiblesse du dollar américain, qui s'est déprécié de 2,7 % par rapport au dollar canadien. Au cours du semestre,

le Fonds a comptabilisé des rendements à deux chiffres de 15,5 % pour les parts de série A et de 16,1 % pour les parts de série F. À la fin de la période, les actions comprises dans le Fonds provenaient principalement des secteurs des services financiers, des technologies de l'information, des soins de santé et des produits de consommation courante. Ensemble, ces secteurs représentaient 51,6 % du portefeuille. Le secteur des services financiers a généré le plus grand rendement pondéré, suivi du secteur des technologies de l'information, tandis que les secteurs des services publics et de l'immobilier ont affiché les plus faibles rendements. En ce qui concerne les actions, celles d'ATS Automaton, d'Applied Materials, de Cenovus, de Google et de Canadian Natural Resources ont enregistré les meilleurs rendements, alors que celles de la Société aurifère Barrick, de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, de Merck, de Verizon et de Walt Disney ont enregistré certains des rendements les plus faibles.

Au cours du premier semestre de l'exercice, le Fonds a pris de nouvelles positions dans Teck (catégorie B), Maxar, New Flyer, American Towers et Visa. Les placements dans ABB et Emerson ont été vendus. Les actions de Husky Energy ont été converties en actions de Cenovus. Les actions d'Organon, issues d'une scission-distribution de Merck, ont aussi été vendues après réception.

Le Fonds est demeuré entièrement investi dans des titres de capitaux propres au cours de l'exercice. Ce positionnement et les rendements respectent les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 30 juin 2021, l'actif net du Fonds se chiffrait à 2,4 M\$, comparativement à 2,1 M\$ au 31 décembre 2020.

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.

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

Les cours des actions ont continué à remonter en fonction de la croissance économique attendue. Des corrections à court terme pourraient se produire, mais nous nous attendons à des cours encore plus élevés dans un an.

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Un examen approfondi de la remontée des cours des actions révèle que les secteurs qui ont agi comme locomotives ont varié selon la période au cours des 12 derniers mois. Au départ, les grandes entreprises technologiques et les entreprises associées au télétravail ont alimenté la remontée, bien avant la reprise de l'économie. Les rendements ont suivi la trajectoire ascendante des prix des obligations, alors que les taux d'intérêt chutaient. Étrangement, les actions sensibles aux rendements, celles qui étaient assorties de dividendes intéressants, n'ont pas réussi à se hisser parmi les premiers chefs de file. Au deuxième semestre de 2020, lorsqu'il est devenu apparent que l'économie entrerait dans une phase de reprise, les titres qui avaient été les premiers chefs de file ont laissé la place à des titres associés à une reprise cyclique. En termes plus généraux, il s'agissait vraisemblablement d'une transition des titres de croissance vers les titres de valeur, soulignant le rebond de la capacité de générer des bénéfices des entreprises qui dépendent davantage d'une reprise économique cyclique. Au dernier trimestre, malgré l'évidente reprise économique en cours, le marché a connu un autre renversement en faveur des secteurs axés sur la croissance. Cela s'est encore une fois produit en parallèle avec les prix des obligations, qui ont remonté au deuxième trimestre. Le lien apparemment étroit avec les rendements des obligations pourrait laisser présager un autre renversement en faveur des secteurs cycliques si, comme nous nous y attendons, les rendements augmentent au cours des 12 prochains mois.

Les rendements futurs dépendront en partie de la fin définitive de la pandémie de coronavirus. Comme nous l'avons vu, les chefs de file du marché ont varié selon la confiance des investisseurs à l'égard de la transition économique. Le portefeuille demeure investi dans des entreprises de première qualité très diversifiées, réparties entre de nombreux pays et dans l'ensemble des onze secteurs d'activité. Les cours des actions pourraient stagner après une année de rendements solides. Quant à la situation à prévoir dans un an, la reprise cyclique des cours des actions devrait se maintenir, puisque les bénéfices continueront d'augmenter grâce à l'intensification de l'activité économique. Dans cette perspective, le portefeuille est presque entièrement investi, et la trésorerie ne constitue que 1,0 % du Fonds.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée, n'a eu lieu.

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 14 039 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 12 031 \$).

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.

Le gestionnaire a payé 6 371 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 5 127 \$).

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 totales Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Faits saillants financiers

Série A

Périodes closes les	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part¹						
Actif net au début	11,81 \$	11,51 \$	9,92 \$	10,97 \$	10,72 \$	9,79 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,17	0,35	0,37	0,37	0,33	0,30
Total des charges	(0,17)	(0,29)	(0,30)	(0,29)	(0,29)	(0,27)
Profits (pertes) réalisés	0,20	(0,17)	(0,09)	(0,02)	(0,11)	0,05
Profits (pertes) latents	1,60	(0,61)	1,69	(1,01)	0,32	1,01
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,80 \$	(0,72) \$	1,67 \$	(0,95) \$	0,25 \$	1,09 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(0,02) \$
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,07)	(0,06)	(0,04)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,10)
Total des distributions^{2,3}	– \$	(0,02) \$	(0,07) \$	(0,06) \$	(0,04) \$	(0,15) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,63 \$	11,81 \$	11,51 \$	9,92 \$	10,97 \$	10,72 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	248 469 \$	197 129 \$	395 863 \$	384 818 \$	437 286 \$	393 328 \$
Parts en circulation	18 225	16 694	34 380	38 792	39 857	36 704
Ratio des frais de gestion ⁵	2,56 %	2,53 %	2,56 %	2,55 %	2,55 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,86	3,50	3,65	3,56	3,01	3,54
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	2,02	29,59	15,20	32,30	16,00	19,70
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,05	0,03	0,10	–	0,10
Valeur liquidative par part, à la fin	13,63 \$	11,81 \$	11,51 \$	9,92 \$	10,97 \$	10,72 \$

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.
- 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 totales Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Série F

Périodes closes les	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part¹						
Actif net au début	11,90 \$	11,64 \$	10,03 \$	11,11 \$	10,86 \$	9,89 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,19	0,36	0,38	0,38	0,34	0,31
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,17)	(0,16)
Profits (pertes) réalisés	0,20	(0,29)	(0,08)	(0,04)	(0,09)	0,08
Profits (pertes) latents	1,64	0,66	1,70	(1,03)	0,33	0,99
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,93 \$	0,56 \$	1,82 \$	(0,87) \$	0,41 \$	1,22 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(0,02) \$
À partir des dividendes	–	(0,21)	(0,21)	(0,21)	(0,17)	(0,12)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,08)
Total des distributions^{2,3}	– \$	0,21 \$	(0,21) \$	(0,21) \$	(0,17) \$	(0,22) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,81 \$	11,90 \$	11,64 \$	10,03 \$	11,11 \$	10,86 \$

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	2 175 364 \$	1 873 390 \$	1 667 352 \$	1 514 900 \$	1 607 562 \$	1 867 495 \$
Parts en circulation	157 463	157 439	143 252	151 025	144 641	171 962
Ratio des frais de gestion ⁵	1,43 %	1,40 %	1,43 %	1,42 %	1,42 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,73	2,46	2,52	2,43	1,90	2,49
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	2,02	29,59	15,20	32,30	16,00	19,70
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,05	0,03	0,10	–	0,10
Valeur liquidative par part, à la fin	13,81 \$	11,90 \$	11,64 \$	10,03 \$	11,11 \$	10,86 \$

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.
- 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 totales Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Frais de gestion

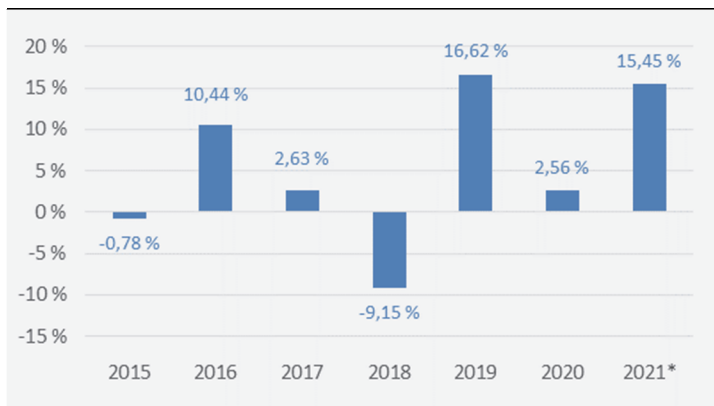
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

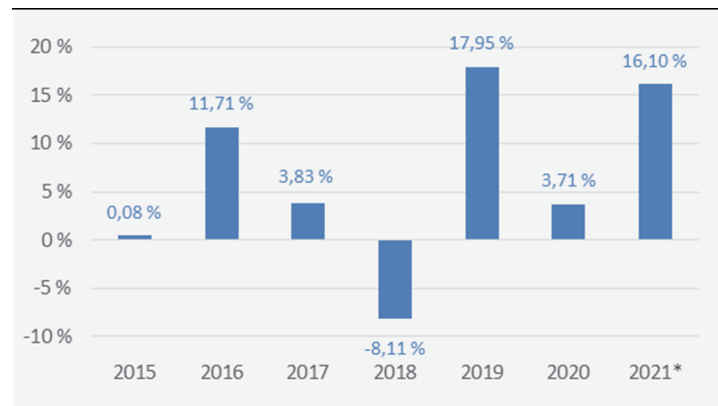


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. 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



* Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Canadian Natural Resources Ltd.	2,8 %	Actions canadiennes	49,0 %
iA Société financière inc.	2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
La Banque Toronto-Dominion	2,7	Actions étrangères	50,0
Banque de Nouvelle-Écosse	2,5	Autres actifs moins les passifs	0,1
Banque Royale du Canada	2,5	Total	100,0 %
Cenovus Energy Inc.	2,4	Composition sectorielle	
ATS Automation Tooling Systems	2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9 %
Alphabet Inc.	2,3	Services de télécommunications	9,5
Applied Materials Inc.	2,2	Produits de consommation discrétionnaire	6,4
KLA Corp.	2,0	Produits de consommation courante	8,9
Apple Inc.	1,8	Énergie	7,1
The Walt Disney Co.	1,8	Services financiers	18,3
Société Financière Manuvie	1,8	Soins de santé	10,8
United Parcel Service Inc.	1,8	Secteur industriel	10,6
Royal Dutch Shell Plc	1,7	Technologies de l'information	12,4
Bank of America Corp.	1,7	Matières	10,1
Ressources Teck Limitée	1,6	Autres actifs moins les passifs	0,1
CCL Industries Inc.	1,6	Immobilier	2,4
La Société Canadian Tire Ltée	1,6	Services publics	2,5
Biogen Inc.	1,6	Total	100,0 %
J.P. Morgan Chase & Co.	1,6		
BHP Group Ltd.	1,6		
Cisco Systems Inc./Delaware	1,6		
Corporation TC Énergie	1,5		
Sap Se	1,5		
Total	49,4 %		



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