

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2021

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader



Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 de revenu d'actions Lysander-Crusader (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 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 consiste à obtenir un revenu et à procurer une croissance du capital à long terme au moyen d'un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres; toutefois, d'autres types de titres produisant un revenu assimilables à des actions, à des titres de créance et à des titres du marché monétaire peuvent servir à atteindre cet objectif.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Crusader Asset Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Crusader »). Le portefeuille du Fonds sera investi

principalement dans des actions canadiennes. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers. Le Fonds ne sera pas limité par des considérations sectorielles pour ses placements. 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, le Fonds a généré des rendements de 37,2 % pour la série A, de 38,8 % pour la série F et de 40,0 % pour la série O.

Le surrendement important du Fonds par rapport à l'indice de rendement total composé S&P/TSX est surtout attribuable à la vigueur post-pandémie des actions canadiennes, lesquelles ont été les plus avantagées par la reprise de l'économie mondiale. Au cours de l'exercice, le Fonds présentait une exposition minime aux titres de secteurs défensifs comme ceux des services de télécommunications, des services publics, des produits de consommation courante, de l'immobilier et des soins de santé, selon la Global Industry Classification Standard (« GICS »). Le Fonds a plutôt investi principalement dans des titres cycliques, comme ceux des secteurs de l'énergie, des produits industriels, des matières et des services financiers. La surpondération en actions du secteur des matières par rapport à celles des secteurs de l'énergie et des métaux de base, ainsi que l'absence de position dans le secteur des soins de santé, ont beaucoup contribué aux rendements positifs absolus et relatifs par rapport à l'indice.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à environ 6,2 M\$, comparativement à 4,3 M\$ au début de l'exercice. L'augmentation est principalement attribuable à des rendements positifs et à des souscriptions nettes de 208 000 \$.

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 autres que ceux qui ont été décrits ni au-delà des attentes raisonnables.

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

Le Fonds demeure principalement exposé aux titres de sociétés tirant des bénéfices de l'énergie, des métaux de base et de la production industrielle. Selon les prévisions, l'activité économique mondiale devrait se maintenir au-dessus de la normale au cours du cycle tardif d'expansion.

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 28 105 \$ (incluant la TVH) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 – 28 692 \$).

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 22 635 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 30 juin 2021 (31 décembre 2020 – 19 843 \$).

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 de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	6,42 \$	9,66 \$	10,67 \$	13,03 \$	12,97 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,27	0,35	0,48	0,59	0,62
Total des charges	(0,19)	(0,15)	(0,26)	(0,32)	(0,33)
Profits (pertes) réalisés	1,18	(3,56)	(2,65)	(0,16)	0,80
Profits (pertes) latents	1,21	(0,10)	1,64	(2,42)	(0,16)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,47 \$	(3,46) \$	(0,79) \$	(2,31) \$	0,93 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,05)	(0,16)	(0,27)	(0,37)	(0,25)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,69)
Total des distributions^{2,3}	(0,05) \$	(0,16) \$	(0,27) \$	(0,37) \$	(0,94) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,77 \$	6,42 \$	9,66 \$	10,67 \$	13,03 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	288 458 \$	260 884 \$	538 337 \$	840 928 \$	551 950 \$
Parts en circulation	32 903	40 622	55 745	78 804	42 350
Ratio des frais de gestion ⁵	2,33 %	2,34 %	2,56 %	2,49 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,45	2,53	2,56	2,49	2,58
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	91,83	55,30	45,90	59,60	56,80
Ratio des frais d'opération ⁷	0,27	0,19	0,20	0,30	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	8,77 \$	6,42 \$	9,66 \$	10,67 \$	13,03 \$

Notes

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.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
7. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Série F

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	6,47 \$	9,71 \$	10,57 \$	12,83 \$	12,78 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,35	0,47	0,57	0,62
Total des charges	(0,10)	(0,08)	(0,14)	(0,17)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	1,11	(3,67)	(2,55)	(0,03)	0,78
Profits (pertes) latents	1,20	(0,19)	1,50	(2,29)	(0,09)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,49 \$	(3,59) \$	(0,72) \$	(1,92) \$	1,13 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	(0,17)	(0,22)	(0,27)	(0,39)	(0,46)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	(0,73)
Total des distributions^{2,3}	(0,17) \$	(0,22) \$	(0,27) \$	(0,39) \$	(1,19) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,80 \$	6,47 \$	9,71 \$	10,57 \$	12,83 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	2 625 560 \$	1 750 529 \$	3 888 088 \$	7 911 696 \$	9 459 579 \$
Parts en circulation	298 192	270 592	400 580	748 457	737 215
Ratio des frais de gestion ⁵	1,20 %	1,21 %	1,43 %	1,37 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,31	1,34	1,40	1,37	1,45
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	91,83	55,30	45,90	59,60	56,80
Ratio des frais d'opération ⁷	0,27	0,19	0,20	0,30	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	8,80 \$	6,47 \$	9,71 \$	10,57 \$	12,83 \$

Notes

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.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
7. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Série O

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	6,68 \$	10,25 \$	11,44 \$	13,92 \$	13,16 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,36	0,50	0,61	0,62
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Profits (pertes) réalisés	1,16	(3,62)	(2,55)	(0,05)	0,87
Profits (pertes) latents	1,20	0,43	1,55	(2,45)	(0,16)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,62 \$	(2,85) \$	(0,53) \$	(1,92) \$	1,29 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	(0,24)	(0,43)	(0,66)	(0,60)	(0,52)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions^{2,3}	(0,24) \$	(0,43) \$	(0,66) \$	(0,60) \$	(0,52) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,09 \$	6,68 \$	10,25 \$	11,44 \$	13,92 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	3 301 079 \$	2 322 536 \$	3 054 167 \$	3 204 868 \$	3 725 559 \$
Parts en circulation	362 960	347 864	297 947	280 193	267 634
Ratio des frais de gestion ⁵	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,25 %	0,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,44	0,57	0,37	0,25	0,32
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	91,83	55,30	45,90	59,60	56,80
Ratio des frais d'opération ⁷	0,27	0,19	0,20	0,30	0,40
Valeur liquidative par part, à la fin	9,09 \$	6,68 \$	10,25 \$	11,44 \$	13,92 \$

Notes

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.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
7. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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 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 1,80 % par an pour les parts de série A et de 0,80 % par an pour les parts de série F. Aucuns frais de gestion ne sont facturés au Fonds en ce qui a trait aux parts de série O, mais les investisseurs paient des frais de gestion négociés.

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.

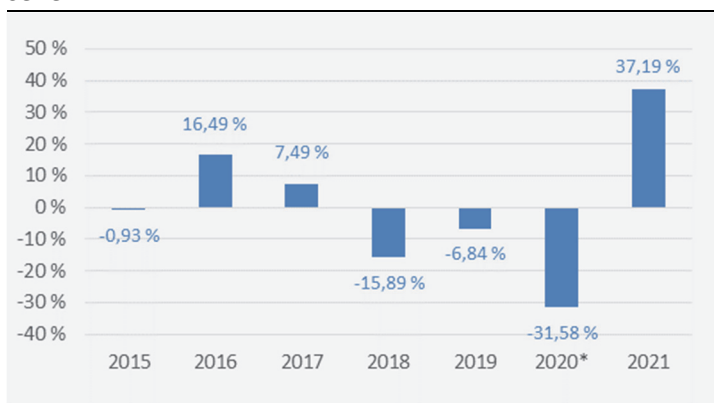
Rendements passés

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.

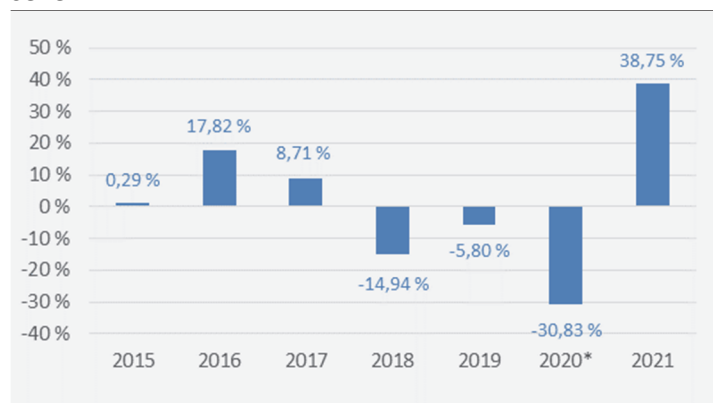
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur de la série.

Rendements annuels

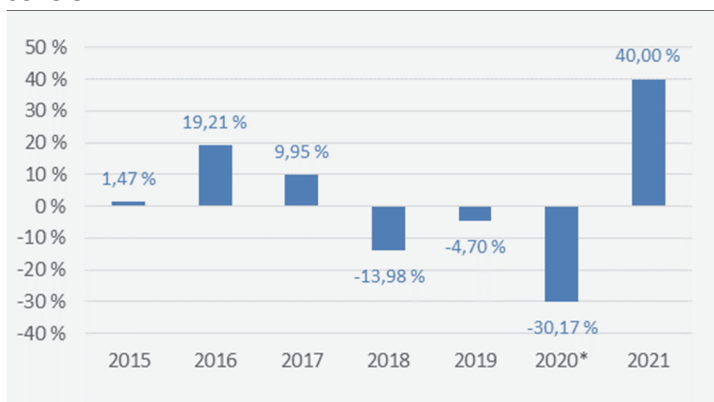
Série A



Série F



Série O



* Rendement retraité pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 composé S&P/TSX. Les rendements de l'indice de rendement total composé S&P/TSX 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 2021	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	37,19 %	(4,37) %	(4,59) %	(1,27) %
Série F ¹	38,75	(3,31)	(3,52)	(0,14)
Série O ¹	40,00	(2,33)	(2,5)	0,95
Indice de rendement total composé S&P/TSX ⁴	25,09 %	17,52 %	10,04 %	8,67 %

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. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Période allant du 30 décembre 2014 au 31 décembre 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. Source : TSX Copyright © 2019 TSX Inc. Tous droits réservés.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
La Banque Toronto-Dominion	7,7 %	Actions canadiennes	99,2 %
Financière CI	6,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Westshore Terminals Investment Corporation	5,7	Autres actifs moins les passifs	0,5
Suncor Énergie Inc.	5,6	Total	100,0 %
Banque Royale du Canada	5,5	Composition sectorielle	
West Fraser Timber Co. Ltd.	5,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3 %
Groupe Canaccord Genuity inc.	5,3	Énergie	27,4
Canadian Natural Resources Ltd.	5,2	Services financiers	28,6
Métaux Russel Inc.	5,1	Secteur industriel	19,2
Lundin Mining Corporation	5,1	Matières	24,0
Whitecap Resources Inc.	4,8	Autres actifs moins les passifs	0,5
ARC Resources Ltd.	4,5	Total	100,0 %
Freehold Royalties Ltd.	4,4		
Tourmaline Oil Corporation	4,4		
Ag Growth International Inc.	4,2		
Société Financière Manuvie	4,2		
Mullen Group Ltd.	4,0		
Peyto Exploration & Development	3,7		
Ressources Teck Limitée	3,5		
Dundee Precious Metals Inc.	3,1		
Labrador Iron Ore Royalty Corporation	1,7		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3		
Total	99,4 %		



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