

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2022

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain
Lysander-Canso



Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

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 titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, 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 2022. 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 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 un rendement total en investissant principalement dans des titres à revenu fixe à court terme et dans des titres de créance à taux variable libellés en dollars américains d'émetteurs canadiens et étrangers.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Les positions du portefeuille du Fonds seront investies

principalement dans des titres à revenu fixe, y compris ceux d'émetteurs étrangers. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Au cours de l'exercice, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds.

À moins d'indication contraire, toutes les sommes en dollars et tous les rendements indiqués dans le présent document sont en dollars américains.

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, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours de l'exercice, le Fonds a généré des rendements de -3,57 % pour la série A et de -3,00 % pour la série F.

Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 13,0 M\$, comparativement à 15,0 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,4 M\$ au cours de l'exercice.

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

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

Le resserrement énergique des politiques monétaires partout dans le monde témoigne d'un revirement complet par rapport aux politiques des banques centrales il y a un an. Les politiques mises en œuvre pour soutenir les économies durant la pandémie font partie des principaux facteurs contribuant à l'inflation élevée. Les taux d'inflation sur douze mois ont atteint des niveaux inégalés depuis des décennies en Amérique du Nord et ailleurs, et les banques centrales s'efforcent de ralentir la tendance au moyen de hausses de taux d'intérêt et du renversement des mesures d'assouplissement quantitatif.

L'assouplissement quantitatif consiste, pour une banque centrale, à acheter des obligations d'État de son propre pays pour faire baisser les rendements et retourner de l'argent directement à la population. L'assouplissement quantitatif ne constitue pas une nouvelle approche en ce qui concerne les politiques monétaires, mais durant la pandémie, cette approche a été utilisée à une échelle record. Il est difficile de prédire ce qui arrivera à mesure que les banques centrales cesseront de reconduire les obligations arrivant à échéance, ou lorsqu'elles commenceront à vendre les obligations qu'elles détiennent.

Dans un tel contexte d'inflation élevée, de hausses des taux d'intérêt et de baisse des liquidités, les actifs financiers n'ont pas fait bonne figure. La grande question est de savoir jusqu'où iront les autorités responsables des politiques monétaires et des politiques budgétaires pour maîtriser l'inflation. Le risque de récession économique continue d'augmenter. La concrétisation de ce risque aurait une incidence négative sur les marchés de l'emploi et du crédit.

Le Fonds est géré de façon de plus en plus prudente. Cela contribue à préserver le capital dans un marché baissier et aide à profiter de futures occasions de placement.

Au cours de l'exercice, le Fonds a cherché à augmenter ses liquidités et à accroître son risque de crédit seulement lorsque la compensation était adéquate. Le Fonds a continué d'acheter des titres liquides de grande qualité, puisque les risques de taux

d'intérêt et de crédit sont demeurés élevés au cours de l'exercice, mais il a aussi acheté des titres de créance lorsque des occasions se sont présentées. Le Fonds détient une position importante en obligations du Trésor américain (19,7 %). Le Fonds a acheté des titres nouvellement émis, soit des obligations à taux variable de Pacific Life Global Funding II, échéant le 1^{er} février 2027, des titres hypothécaires à taux variable de Scotia Capital émis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (98100013), échéant le 1^{er} juin 2027, ainsi que des obligations de catégorie B d'une durée de cinq ans de LATAM Airlines, assorties d'un rendement tout compris de 15 %, et des obligations d'une durée de trois ans de SNC, assorties d'un rendement tout compris de 7 %. Le Fonds maintient sa durée de 2,2 ans, qui demeure plus courte que celle de l'indice, et n'entend l'augmenter que s'il estime obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque. Le Fonds demeure positionné de manière prudente, et ses positions de meilleure qualité lui permettront de profiter des occasions futures sur le marché.

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.

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 103 427 \$ US (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 42 535 \$ US).

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion.

Le gestionnaire a payé 47 863 \$ US (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 26 198 \$ CA).

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 titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Faits saillants financiers

Série A*

Exercices clos les	31 déc. 2022 (\$ US)	31 déc. 2021 (\$ US)
Actif net par part¹		
Actif net au début	9,89 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,26	0,13
Total des charges	(0,13)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	(0,07)	0,03
Profits (pertes) latents	(0,45)	(0,13)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,39) \$	(0,06) \$
Distributions :		
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,08) \$	(0,06) \$
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,05)
Total des distributions^{2,3}	(0,08) \$	(0,11) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,46 \$	9,89 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative ⁴	863 141 \$	1 547 827 \$
Parts en circulation	91 258	156 522
Ratio des frais de gestion ⁵	1,41 %	1,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,41	1,35
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	160,98	45,18
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–
Actif net à la fin ^{2,3}	9,46 \$	9,89 \$

Notes

* La série A a été offerte pour la première fois le 12 mai 2021 en vertu d'un prospectus.

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- 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 de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Série F*

Exercices clos les	31 déc. 2022 (\$ US)	31 déc. 2021 (\$ US)
Actif net par part¹		
Actif net au début	9,92 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,26	0,13
Total des charges	(0,08)	(0,05)
Profits (pertes) réalisés	(0,02)	0,03
Profits (pertes) latents	(0,49)	(0,13)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,33) \$	(0,02) \$
Distributions :		
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,18) \$	(0,07) \$
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,04)
Total des distributions^{2,3}	(0,18) \$	(0,11) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,44 \$	9,92 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative ⁴	12 229 311 \$	13 540 593 \$
Parts en circulation	1 295 041	1 365 103
Ratio des frais de gestion ⁵	0,83 %	0,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,83	0,80
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	160,98	45,18
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–
Actif net à la fin ^{2,3}	9,44 \$	9,92 \$

Notes

* La série F a été offerte pour la première fois le 12 mai 2021 en vertu d'un prospectus.

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- 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 de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Frais de gestion

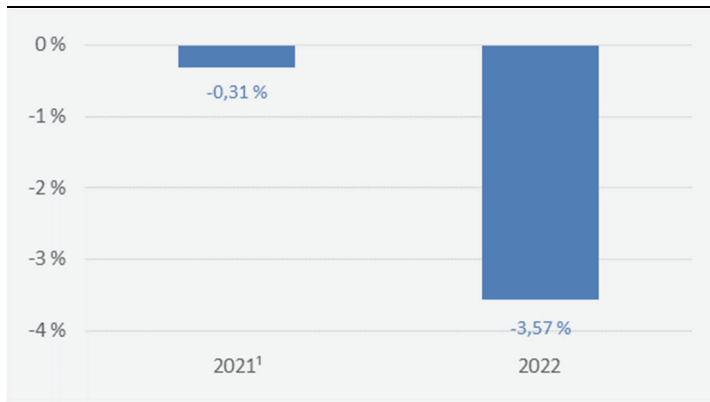
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,05 % par an pour les parts de série A et de 0,55 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut 47,6 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

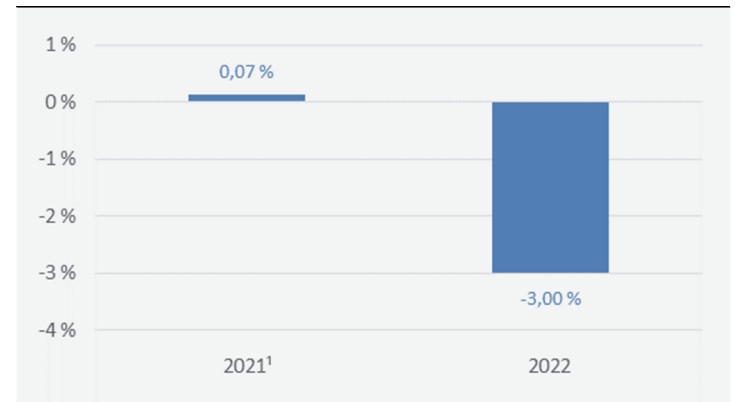


Rendements passés

La série A et la série F ont été offertes pour la première fois le 12 mai 2021 en vertu d'un prospectus. 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 12 mai au 31 décembre.

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

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 ICE BofA 1-5 Year US Corporate and Government (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 2022	1 an	Depuis la création ³
Rendement annuel composé		
Série A ¹	(3,57) %	(2,39) %
Série F ¹	(3,00)	(1,80)
ICE BofA 1-5 Year US Corporate and Government ³	(5,54) %	(3,79) %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présupant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Période commençant le 12 mai 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
3. Toute utilisation ou divulgation non autorisée est interdite. Rien dans le présent document ne doit être considéré comme modifiant tout droit ou obligation découlant des ententes entre toute entité de ICE Data Services (« ICE ») et leurs clients, en regard de tout indice ou produit ou service décrit aux présentes. Les renseignements fournis par ICE contenus aux présentes sont sujets à changement sans préavis et ne constituent nullement quelque forme de représentation ou d'engagement. ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que ce soit, expresse ou tacite, en regard de la qualité marchande, de l'utilité à une fin particulière ou de tout autre sujet en lien avec les renseignements fournis. Sans restreindre la portée de ce qui précède, ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que les renseignements fournis aux présentes sont exhaustifs ou exempts d'erreurs, d'omissions ou de défauts. Tout renseignement fourni par ICE appartient à ICE ou fait l'objet d'une licence accordée à ICE. ICE demeure le propriétaire exclusif des indices ICE, incluant les indices ICE BofAML et les données analytiques utilisées pour créer cette analyse. ICE peut, à son entière discrétion et sans préavis, réviser ou mettre fin aux renseignements, aux données analytiques et aux indices ICE en tout temps. Les renseignements contenus dans cette analyse sont destinés exclusivement à l'usage interne et toute redistribution à des tiers est expressément interdite. Les analyses et les renseignements contenus aux présentes ne doivent sous aucun prétexte être considérés à titre de conseil de placement, d'offre ou d'invitation à acheter ou à vendre des titres, options, contrats à terme ou tout autre instrument dérivé en regard de ces titres. Les renseignements et les calculs contenus aux présentes proviennent de diverses sources, incluant des sources autres que ICE et ICE ne garantit aucunement leur exactitude. Avant de vous fier sur quelque renseignement de ICE et/ou de procéder à toute opération sur un titre en vous fondant sur ces renseignements, vous êtes invité à consulter votre courtier ou autre représentant financier, afin de vérifier les informations de prix. Aucune assurance n'est donnée que des résultats hypothétiques seront les mêmes que les rendements réels, et ce, dans quelque contexte des marchés que ce soit. LES RENSEIGNEMENTS DE ICE SONT FOURNIS « EN L'ÉTAT ». ICE, SES AFFILIÉS OU QUELQUE TIERS FOURNISSEUR DE DONNÉES NE SONT NULLEMENT RESPONSABLES ENVERS L'UTILISATEUR OU QUICONQUE, POUR TOUTE INTERRUPTION, INEXACTITUDE, ERREUR OU OMISSION, QUELLE QU'EN SOIT LA CAUSE, DANS TOUT RENSEIGNEMENT DE ICE OU POUR TOUT DOMMAGE OU PRÉJUDIQUE EN RÉSULTANT. En aucun cas ICE, ses affiliés, employés, administrateurs, dirigeants ou les représentants de ces personnes ne sont responsables envers quelque personne ou entité qui se rapporte ou découle des analyses, renseignements ou indices contenus aux présentes.

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement des États-Unis	20,7 %	Titres à revenu fixe canadiens	33,1 %
Pacific Life Global Funding II	5,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Morgan Stanley	5,0	Titres à revenu fixe étrangers	57,2
Bell Canada	5,0	Autres actifs moins les passifs	(2,2)
TransCanada Pipelines	4,9	Placements privés	9,6
WTH Car Rental ULC	4,8	Total	100,0 %
Toyota Credit Canada Inc.	4,8	Composition sectorielle	
General Electric Co.	4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3 %
TELUS Corp.	3,9	Services de télécommunications	12,8
Air Canada	3,9	Produits de consommation discrétionnaire	16,5
Verizon Communications Inc.	3,4	Produits de consommation courante	4,9
Les Compagnies Loblaw limitée	3,0	Énergie	4,9
Société Financière Manuvie	2,8	Services financiers	28,9
The Goldman Sachs Group, Inc.	2,6	Secteur gouvernemental	20,7
Compagnie Crédit Ford du Canada	2,4	Produits industriels	11,1
Spirit Aerosystems Inc.	2,4	Autres actifs moins les passifs	(2,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	Total	100,0 %
Natwest Group Plc	2,3		
American Honda Finance	2,3		
Heathrow Funding Ltd	2,2		
Banque de Nouvelle-Écosse	2,1		
American Airlines Inc.	2,0		
Great-West Lifeco Inc.	2,0		
Avis Budget Car/Finance	1,9		
Financière Sun Life inc.	1,1		
Total	97,4 %		



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