

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2023

Fonds équilibré Lysander-Canso



Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

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 équilibré Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2023, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2023. 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 des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés de revenu et de gains en capital principalement par des placements dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres.

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 placements en titres à revenu fixe du Fonds ne sont pas soumis à des restrictions en fonction des notations de crédit. Canso tire

parti d'occasions d'achats et de ventes de titres, selon une approche de placement à contre-courant. Canso estime pouvoir accéder à des segments du marché et exploiter des inefficiences du marché dont la plupart des investisseurs ne peuvent pas profiter ou qui leur échappent, grâce à sa méthode exclusive d'analyse du crédit et à son expertise en négociation. Canso applique également son expertise en matière d'analyse du crédit pour sélectionner les titres de capitaux propres du Fonds.

Canso utilise en général une méthode « ascendante » pour constituer un portefeuille, en mettant l'accent sur la sélection des titres. L'exposition au risque de crédit pour le Fonds dépendra du stade du cycle de crédit et de l'évaluation ascendante des titres individuels. Lorsque Canso sélectionne les titres de capitaux propres, elle repère d'abord les sociétés dont les titres se négocient en deçà de ce qu'elle considère comme la valeur intrinsèque du titre. Dans des circonstances normales, le portefeuille du Fonds comprendra certains titres d'émetteurs étrangers. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires, dans des actions privilégiées convertibles et non convertibles et dans des titres à revenu fixe de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales et de sociétés.

Le Fonds peut détenir la totalité ou une partie de son actif en trésorerie ou en équivalents de trésorerie ou l'investir dans des obligations à court terme ou dans des instruments du marché monétaire en réaction à des conditions économiques, politiques ou de marché défavorables, pour obtenir des liquidités ou à des fins défensives ou autres. Par conséquent, l'actif du Fonds peut ne pas toujours être entièrement investi conformément à ses objectifs de placement. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres étrangers. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

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, 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 du semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a généré des rendements de 4,43 % pour la série A et de 4,87 % pour la série F.

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 64,6 M\$, comparativement à 46 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 16,8 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.

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

Au cours du deuxième trimestre, les rendements des obligations d'État ont augmenté à mesure que la crise bancaire américaine se résorbait et que l'économie prouvait sa résilience malgré la hausse des taux d'intérêt. Au début de la période, les obligations avaient connu une remontée alors que les investisseurs s'inquiétaient d'un possible effondrement des banques régionales américaines et de l'incidence que cela pourrait avoir sur le flux de crédits vers les ménages et les entreprises. Les rendements ont par ailleurs connu une autre remontée à la fin de la période en raison des nouvelles économiques favorables, incluant la résolution du débat sur le plafond de la dette aux États-Unis. Le marché de l'emploi demeure robuste, et l'inflation demeure très élevée, même si elle est en baisse. L'optimisme a gagné certains investisseurs qui croient que la Réserve fédérale américaine peut maîtriser les hausses de prix sans pousser l'économie à la récession. D'autres investisseurs font plutôt remarquer que la courbe des rendements demeure inversée, et que les rendements des obligations à court terme sont plus élevés que les rendements des obligations à long terme. En général, l'inversion de la courbe des rendements précède une récession économique.

Les écarts de taux sur les obligations de sociétés se sont resserrés au cours du trimestre, mais la hausse sous-jacente des rendements des obligations d'État s'est traduite par un rendement de 3,2 % pour l'indice des obligations de sociétés américaines depuis le début de la période. L'indice des obligations américaines à rendement élevé a affiché un rendement de 5,4 % depuis le début de la période. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,5 % depuis le début de la période, et l'indice des obligations de sociétés FTSE a affiché un rendement de 3,0 % depuis le début de la période.

Au début du mois de juin, la Banque du Canada a surpris les marchés en augmentant son taux cible de financement à un jour à 4,75 %, alors qu'elle ne l'avait pas augmenté à la suite des deux séances de délibérations précédentes. La Banque centrale a admis que l'inflation demeurerait obstinément élevée. La croissance a été solide en ce qui a trait à la consommation et aux services, et les dépenses consacrées aux biens sensibles aux taux d'intérêt, incluant l'habitation, ont augmenté. La demande de main-d'œuvre demeure élevée et, malgré la hausse de l'immigration, les nouveaux travailleurs ont trouvé de l'emploi. La Banque du Canada considère que sa politique monétaire n'est pas suffisamment restrictive pour ramener durablement l'inflation au taux cible de 2 %.

La pondération des actions au sein du Fonds a diminué au cours de la période, car les entrées de trésorerie ont été affectées à des obligations d'État à court terme très liquides. Par conséquent, la pondération des actions a diminué pour s'établir à 47 % à la fin de la période, même si les actions ont affiché un rendement solide au début de la période. Tout au long de la période, le portefeuille a consolidé certaines positions existantes, notamment dans Enbridge Inc., Transcontinental, Canfor Pulp, Cineplex, Intel, Verizon et Spirit AeroSystems. Seule la position dans Bombardier a été réduite.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, le Fonds est demeuré prudent grâce à de fortes pondérations en titres d'État. Nous avons aussi continué d'ajouter des obligations à rendement réel au Fonds, car nous estimons toujours qu'elles procurent une bonne couverture contre l'inflation. Pour ce qui est des titres à revenu fixe, le Fonds a acheté des titres nouvellement émis de la Banque TD, de Crédit Ford du Canada, de la Banque Royale, de Cogeco Communications et de Metro.

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.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

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 au gestionnaire des frais de gestion de 278 477 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 198 914 \$).

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 119 862 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 84 325 \$).

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 équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	17,63 \$	18,82 \$	16,24 \$	15,22 \$	13,29 \$	16,47 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,26	0,56	0,43	0,38	0,43	0,42
Total des charges	(0,17)	(0,34)	(0,38)	(0,27)	(0,28)	(0,33)
Profits (pertes) réalisés	(0,13)	1,22	3,72	(0,54)	(0,01)	1,49
Profits (pertes) latents	0,73	(1,5)	1,67	1,06	1,73	(3,24)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,69 \$	(0,06) \$	5,44 \$	0,63 \$	1,87 \$	(1,66) \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	(0,02) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,13)	(0,29)	(0,03)	(0,03)	(0,12)	(0,12)
À partir des gains en capital	–	(0,83)	(2,44)	–	–	(0,95)
Total des distributions^{2,3}	(0,13) \$	(1,14) \$	(2,47) \$	(0,03) \$	(0,12) \$	(1,07) \$
Actif net à la fin^{2,3}	18,29 \$	17,63 \$	18,82 \$	16,24 \$	15,22 \$	13,29 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	11 573 768 \$	7 206 369 \$	7 250 710 \$	7 180 616 \$	9 200 510 \$	13 883 005 \$
Parts en circulation	632 911	408 850	385 358	442 094	604 680	1 044 425
Ratio des frais de gestion ⁵	1,82 %	1,81 %	1,81 %	1,86 %	1,83 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,82	1,81	1,81	1,86	1,83	1,89
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	6,27	46,44	26,87	45,03	33,41	44,88
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,06	0,07	0,04	0,11	0,16
Valeur liquidative par part, à la fin	18,29 \$	17,63 \$	18,82 \$	16,24 \$	15,22 \$	13,29 \$

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 équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Série F

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	19,38 \$	20,62 \$	18,12 \$	17,07 \$	15,00 \$	18,49 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,29	0,62	0,48	0,43	0,47	0,48
Total des charges	(0,10)	(0,2)	(0,25)	(0,17)	(0,18)	(0,21)
Profits (pertes) réalisés	(0,16)	1,11	4,15	(0,68)	(0,18)	1,57
Profits (pertes) latents	0,83	(1,32)	1,59	1,85	2,30	(3,95)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,86 \$	0,21 \$	5,97 \$	1,43 \$	2,41 \$	(2,11) \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,06) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,04) \$	(0,06) \$	(0,02) \$
À partir des dividendes	(0,17)	(0,34)	(0,22)	(0,20)	(0,30)	(0,21)
À partir des gains en capital	–	(0,99)	(3,46)	–	–	(1,18)
Total des distributions^{2, 3}	(0,23) \$	(1,35) \$	(3,69) \$	(0,24) \$	(0,36) \$	(1,41) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	20,11 \$	19,38 \$	20,62 \$	18,12 \$	17,07 \$	15,00 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	53 026 279 \$	38 793 266 \$	31 761 195 \$	21 862 658 \$	19 929 667 \$	17 860 529 \$
Parts en circulation	2 637 287	2 002 016	1 540 426	1 206 364	1 167 823	1 190 381
Ratio des frais de gestion ⁵	0,97 %	0,97 %	0,98 %	1,04 %	1,01 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,97	0,97	0,98	1,04	1,01	1,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	6,27	46,44	26,87	45,03	33,41	44,88
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,06	0,07	0,04	0,11	0,16
Valeur liquidative par part, à la fin	20,11 \$	19,38 \$	20,62 \$	18,12 \$	17,07 \$	15,00 \$

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 équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Frais de gestion

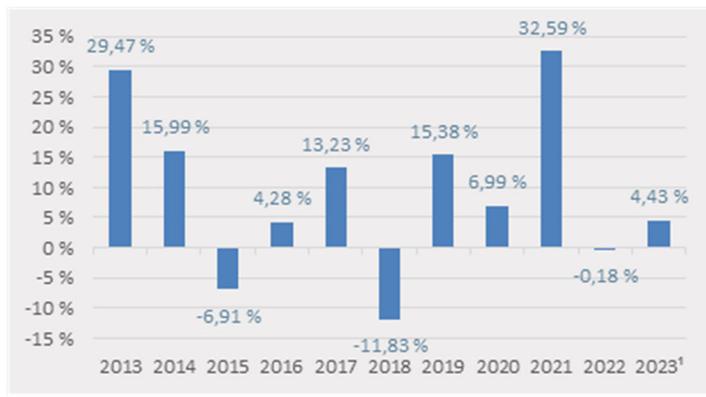
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,50 % par an pour les parts de série A et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,75 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut 50 % des frais de gestion des parts de série A et exclut les taxes applicables.

Rendements annuels

Série A



Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 décembre 2011. Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 28 décembre 2011 pour la série A et le 23 décembre 2011 pour la série F. 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 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement du Canada (titres de créance)	25,8 %	Actions canadiennes	22,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2	Titres à revenu fixe canadiens	31,7
Meta Platforms Inc. (actions)	3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Société Financière Manuvie (actions)	3,0	Actions européennes	7,5
Cenovus Energy Inc. (actions)	2,5	Titres à revenu fixe étrangers	7,3
Apple Inc. (actions)	2,5	Obligations indexées sur l'inflation	4,7
Spirit Aerosystems Holdings Inc. (actions)	2,4	Titres adossés à des créances hypothécaires	2,4
Intel Corp. (actions)	2,4	Autres actifs moins les passifs	0,4
BT Group PLC (actions)	2,2	Actions privilégiées	0,5
Enbridge Inc. (actions)	2,2	Placements privés	3,3
Unicredit SPA (actions)	2,1	Actions américaines	16,6
Honda Canada Finance Inc. (titres de créance)	2,1	Total	100,0 %
Groupe SNC-Lavalin inc. (actions)	1,9	Composition sectorielle	
Bombardier Inc. (actions)	1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2 %
Bank of America Corp. (titres de créance)	1,8	Services de communications	9,6
Hertz Corp (actions)	1,7	Produits de consommation discrétionnaire	8,2
Verizon Communications Inc. (actions)	1,7	Produits de consommation courante	5,3
TransCanada Pipelines (titres de créance)	1,7	Énergie	8,5
Commerzbank AG (actions)	1,7	Services financiers	20,3
Banque Concentra (titres de créance)	1,6	Secteur gouvernemental	26,4
Cineplex Inc. (actions)	1,6	Produits industriels	12,4
Bird Construction Inc. (actions)	1,5	Technologies de l'information	4,9
NatWest Group Plc (actions)	1,4	Matières	0,6
Magna International Inc. (actions)	1,4	Autres actifs moins les passifs	0,4
La Banque Toronto-Dominion (titres de créance)	1,3	Services publics	0,2
Total	74,7 %	Total	100,0 %



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