

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2023

Fonds de revenu équilibré Lysander



Fonds de revenu équilibré Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

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 équilibré Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 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 4000, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec Lysander Funds Limited par l'un de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de procurer 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 portefeuille du Fonds comprend une combinaison de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres. En tant que gestionnaire de portefeuille, Canso Investment Counsel Ltd. (« Canso ») est responsable de la répartition globale de l'actif et de la gestion de la trésorerie du portefeuille du Fonds.

Les titres à revenu fixe peuvent comprendre des titres de créance de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies et de sociétés en commandite établies n'importe où dans le monde. Les titres à revenu fixe sont sélectionnés en fonction d'une méthode « ascendante » axée sur les titres particuliers et utilisant une évaluation du rendement futur prévu par opposition au risque. La pondération d'un titre donné dans le portefeuille du Fonds sera également fondée sur une évaluation du risque de perte de valeur maximum du cours du titre en cas de faillite ou d'événement semblable. Il n'existe aucune limite quant au pourcentage du portefeuille à revenu fixe du Fonds qui peut être investi dans des titres auxquels une agence de notation a donné une note inférieure à BBB ou qui n'ont pas été notés.

Les avoirs en actions peuvent être composés de titres de capitaux propres émis n'importe où dans le monde. L'approche en matière de placement est fondée sur la sélection d'un portefeuille d'actions qui est estimé correspondre à une combinaison de critères de sélection fondamentale qualitative, de paramètres financiers intéressants et d'autres caractéristiques favorables.

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.

Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Fonds de revenu équilibré Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

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 clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de 5,3 % pour la série A et de 6,2 % pour la série F.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 4,3 M\$, comparativement à environ 4,0 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 417 000 \$ au cours de l'exercice.

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

Au quatrième trimestre, la volte-face de la Réserve fédérale américaine sur les taux d'intérêt a alimenté une reprise dans presque toutes les catégories d'actifs, allant des actions spéculatives du secteur des technologies aux obligations à haut risque. Le marché des obligations du Trésor a affiché des gains annuels pour la première fois depuis 2020, tandis que le ralentissement de l'inflation a renforcé l'opinion selon laquelle le cycle de hausses des taux de la Réserve fédérale tirait vraisemblablement à sa fin. La Réserve fédérale a reconnu que l'activité économique avait ralenti, tout comme les gains sur le marché de l'emploi. Elle a également préparé le terrain pour d'éventuelles réductions des taux.

Le marché pourrait avoir réagi trop vite lorsque les investisseurs se sont précipités pour investir leurs liquidités avant la fin de l'année. Le marché prévoit six réductions de taux de un quart de point chacune en 2024. Les investisseurs se questionnent également sur la récession qui, bien que largement attendue, ne s'est toujours pas concrétisée.

La Banque du Canada se préoccupe du caractère multifactoriel des pressions inflationnistes. La croissance économique a commencé à stagner aux deuxième et troisième trimestres de 2023, tandis que les taux d'intérêt élevés freinaient les dépenses de consommation. Le marché du travail se stabilise, et la création d'emplois a ralenti. Le rythme de croissance des salaires demeure élevé, malgré une hausse modérée du taux de chômage.

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés, le volet obligataire du Fonds maintient une importante position en titres gouvernementaux liquides à court terme. La pondération en titres du gouvernement fédéral dans le portefeuille est de 36,4 %, et la pondération en titres assortis de la notation AAA ou AA est de 47,1 %. Les positions liquides de meilleure qualité permettront au Fonds de profiter des occasions futures sur le marché. La pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure est de 12,2 %, puisque les écarts de taux des titres à rendement élevé demeurent réduits.

Le Fonds poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la duration que s'il considère obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt et du risque de crédit. La duration du volet obligataire du Fonds était de 1,1 an à la fin de l'exercice, nettement en deçà de la duration de 5,8 ans pour l'indice d'obligations de toutes les sociétés FTSE Canada.

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 au gestionnaire des frais de gestion de 35 402 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 34 957 \$).

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.

Fonds de revenu équilibré Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Le gestionnaire a payé 17 672 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 17 420 \$).

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 équilibré Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net par part¹					
Actif net au début	11,49 \$	12,82 \$	11,13 \$	10,71 \$	9,68 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,59	0,35	0,35	0,39	0,37
Total des charges	(0,23)	(0,24)	(0,25)	(0,22)	(0,22)
Profits (pertes) réalisés	1,51	0,79	0,58	(0,32)	(0,22)
Profits (pertes) latents	(1,20)	(1,62)	1,10	0,76	1,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,67 \$	(0,72) \$	1,78 \$	0,61 \$	1,15 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,07) \$	(0,06) \$	– \$	(0,01) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,10)	(0,07)	(0,09)	(0,16)	(0,12)
À partir des gains en capital	(0,41)	(0,47)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,58) \$	(0,60) \$	(0,09) \$	(0,17) \$	(0,12) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,52 \$	11,49 \$	12,82 \$	11,13 \$	10,71 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	19 293 \$	6 580 \$	6 972 \$	6 010 \$	5 686 \$
Parts en circulation	1 675	573	544	540	531
Ratio des frais de gestion ⁵	1,98 %	1,99 %	1,98 %	1,99 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,83	7,05	2,39	2,61	2,77
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	77,63	84,97	56,99	119,60	34,10
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04	0,18	0,13	0,10	0,20
Valeur liquidative par part, à la fin	11,52 \$	11,49 \$	12,82 \$	11,13 \$	10,71 \$

Notes

- 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 revenu équilibré Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Série F

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,84 \$	12,85 \$	11,15 \$	10,73 \$	9,70 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,45	0,32	0,35	0,39	0,37
Total des charges	(0,13)	(0,15)	(0,15)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	0,73	0,68	0,59	(0,32)	(0,22)
Profits (pertes) latents	(0,36)	(2,04)	1,11	0,83	1,03
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,69 \$	(1,19) \$	1,89 \$	0,77 \$	1,05 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,13) \$	(0,09) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,18)	(0,10)	(0,16)	(0,23)	(0,23)
À partir des gains en capital	(0,71)	(0,63)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(1,02) \$	(0,82) \$	(0,20) \$	(0,27) \$	(0,23) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,49 \$	10,84 \$	12,85 \$	11,15 \$	10,73 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	4 310 622 \$	4 041 849 \$	4 457 681 \$	3 775 428 \$	3 182 399 \$
Parts en circulation	410 845	372 723	347 005	338 516	296 473
Ratio des frais de gestion ⁵	1,14 %	1,15 %	1,14 %	1,15 %	1,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,49	1,65	1,54	1,78	1,93
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	77,63	84,97	56,99	119,6	34,1
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04	0,18	0,13	0,10	0,20
Valeur liquidative par part, à la fin	10,49 \$	10,84 \$	12,85 \$	11,15 \$	10,73 \$

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.
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 équilibré Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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 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 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 environ 50 % des frais de gestion des parts de série A.

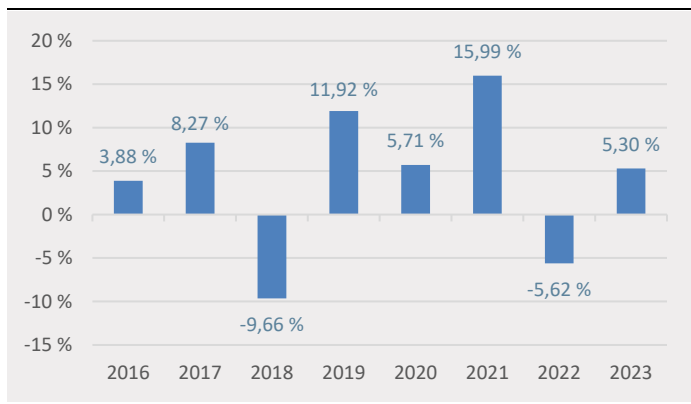
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

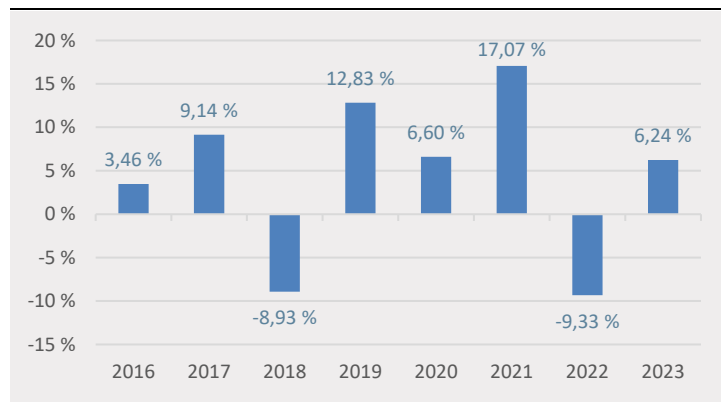
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

Série A



Série F



Fonds de revenu équilibré Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

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 du Fonds (l'« indice »), qui se compose à 50 % de l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et à 50 % de l'indice MSCI Monde (\$ CA). L'indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada se divise en sous-indices en fonction des notations, soit le secteur combiné AAA/AA, un secteur A et un secteur BBB. L'indice MSCI Monde (\$ CA) regroupe des titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 24 pays dont les marchés sont développés. 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 2023	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	5,30 %	4,85 %	6,40 %	4,16 %
Série F ¹	6,24	4,09	6,29	4,25
Indice ^{4, 5}	13,74 %	2,90 %	6,81 %	5,93 %

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 commençant le 31 décembre 2015. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. Copyright © 2023 FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Tous droits réservés. FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») ou les sociétés du London Stock Exchange Group (« LSEG ») et, conjointement avec FTDCM et FTSE, les « concédants de licence ». Les concédants de licence ne donnent pas de garantie ni ne font de déclaration quelconque, expressément ou implicitement, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus par suite de l'utilisation des indices FTSE Canada (les « indices ») et/ou la valeur desdits indices à une heure donnée, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM, et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve. « FTSE® » est une marque déposée des sociétés du London Stock Exchange Group et est utilisée sous licence par FTDCM. « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et utilisée sous licence par FTDCM.
5. MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, les pertes de profits) ou de tout autre dommage. (www.msci.com).

Fonds de revenu équilibré Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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)	34,1 %	Actions canadiennes	21,2 %
Société Financière Manuvie (actions)	6,0	Titres à revenu fixe canadiens	53,5
Corporation TC Énergie (actions)	5,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
Financière Sun Life inc. (actions)	5,2	Titres à revenu fixe étrangers	13,6
BCE Inc. (actions)	4,8	Obligations indexées sur l'inflation	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3	Titres adossés à des créances hypothécaires	2,8
Air Canada (titres de créance)	3,5	Autres actifs moins les passifs	(3,2)
Enbridge Inc. (actions)	3,4	Actions privilégiées	6,4
Banque Royale du Canada (titres de créance)	3,0	Placements privés	0,2
La Banque Toronto-Dominion (titres de créance)	2,6	Total	100,0 %
The Goldman Sachs Group, Inc. (titres de créance)	2,5	Composition sectorielle	
Banque de Nouvelle-Écosse (titres de créance)	2,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3 %
General Electric Co. (titres de créance)	1,9	Services de communications	6,3
Fiducie du Canada pour l'habitation (titres de créance)	1,6	Produits de consommation discrétionnaire	2,6
Scotia Capital (titres de créance)	1,5	Produits de consommation courante	2,9
Avis Budget Car/Finance (titres de créance)	1,5	Énergie	10,4
Compagnie Crédit Ford du Canada (titres de créance)	1,4	Services financiers	29,1
Pacific Life Global Funding II (titres de créance)	1,3	Secteur gouvernemental	36,4
TransCanada Pipelines (titres de créance)	1,2	Produits industriels	10,5
Les Compagnies Loblaw limitée (actions)	1,2	Technologies de l'information	0,7
Nav Canada (titres de créance)	1,1	Autres actifs moins les passifs	(3,2)
Spirit Aerosystems Inc. (titres de créance)	1,1	Total	100,0 %
Société financière Definity (actions)	1,0		
Banque Canadienne Impériale de Commerce (titres de créance)	1,0		
Bombardier Inc. (titres de créance)	1,0		
Total	94,0 %		



3080 Yonge Street, Suite 4000
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com