

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

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 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 d'actions Lysander-Crusader (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 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 clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de -2,10 % pour la série A, de -1,00 % pour la série F et de -0,11 % pour la série O.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 10,0 M\$, comparativement à 13,1 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 2,7 M\$ au cours de l'exercice.

Le rendement nettement inférieur du Fonds par rapport à l'indice de rendement total composé S&P/TSX reflète les résultats du premier semestre de l'année. Au cours du second semestre, le Fonds a généré des rendements semblables à ceux de l'indice de rendement total composé S&P/TSX. La stratégie du Fonds pour le premier semestre reposait sur les rendements négatifs attendus sur les marchés boursiers. Au cours de cette période, le Fonds détenait des options de vente qui ont entraîné des pertes pour le Fonds, puisque l'indice de rendement total composé S&P/TSX présentait un solde positif. Plus précisément, les rendements de l'indice de rendement total composé S&P/TSX ont été positifs pour les mois de janvier et de juin en 2023. L'indice de rendement total composé S&P/TSX a

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

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

finaleme nt enregistré des rendements négatifs en septembre et en octobre, et le Fonds était en bonne position pour profiter de la conjoncture du marché. Les positions du Fonds ont ensuite été ajustées en vue de perspectives optimistes et de prévisions de rendements positifs sur les marchés boursiers. Dans l'ensemble, les rendements du Fonds ont été comparables à ceux de l'indice de rendement total composé S&P/TSX au cours du second semestre 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

Le positionnement du Fonds demeure inchangé par rapport au 30 juin 2023.

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 82 171 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 63 293 \$).

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 47 106 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 28 105 \$).

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 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	10,95 \$	8,77 \$	6,42 \$	9,66 \$	10,67 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,28	0,27	0,35	0,48
Total des charges	(0,25)	(0,24)	(0,19)	(0,15)	(0,26)
Profits (pertes) réalisés	(0,05)	1,88	1,18	(3,56)	(2,65)
Profits (pertes) latents	(0,88)	(0,21)	1,21	(0,10)	1,64
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,78) \$	1,71 \$	2,47 \$	(3,46) \$	(0,79) \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,04) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,12)	(0,11)	(0,05)	(0,16)	(0,27)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,16) \$	(0,11) \$	(0,05) \$	(0,16) \$	(0,27) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,56 \$	10,95 \$	8,77 \$	6,42 \$	9,66 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	217 600 \$	1 405 974 \$	288 458 \$	260 884 \$	538 337 \$
Parts en circulation	20 607	128 394	32 903	40 622	55 745
Ratio des frais de gestion ⁵	2,33 %	2,33 %	2,33 %	2,34 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,41	2,46	2,45	2,53	2,56
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	219,22	224,62	91,83	55,30	45,90
Ratio des frais d'opération ⁷	0,21	0,25	0,27	0,19	0,20
Valeur liquidative par part, à la fin	10,56 \$	10,95 \$	8,77 \$	6,42 \$	9,66 \$

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. 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.
- 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 d'actions Lysander-Crusader

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	11,04 \$	8,80 \$	6,47 \$	9,71 \$	10,57 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,44	0,28	0,28	0,35	0,47
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,10)	(0,08)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,02	1,94	1,11	(3,67)	(2,55)
Profits (pertes) latents	(0,5)	0,14	1,20	(0,19)	1,50
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,17) \$	2,23 \$	2,49 \$	(3,59) \$	(0,72) \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,06) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,22)	(0,02)	(0,17)	(0,22)	(0,27)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,28) \$	(0,02) \$	(0,17) \$	(0,22) \$	(0,27) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,64 \$	11,04 \$	8,80 \$	6,47 \$	9,71 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	8 979 889 \$	8 452 711 \$	2 625 560 \$	1 750 529 \$	3 888 088 \$
Parts en circulation	843 937	765 324	298 192	270 592	400 580
Ratio des frais de gestion ⁵	1,18 %	1,20 %	1,20 %	1,21 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,18	1,36	1,31	1,34	1,40
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	219,22	224,62	91,83	55,30	45,90
Ratio des frais d'opération ⁷	0,21	0,25	0,27	0,19	0,20
Valeur liquidative par part, à la fin	10,64 \$	11,04 \$	8,80 \$	6,47 \$	9,71 \$

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. 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.
- 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 d'actions Lysander-Crusader

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

Série O

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	11,50 \$	9,09 \$	6,68 \$	10,25 \$	11,44 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,46	0,30	0,28	0,36	0,50
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés	0,11	2,12	1,16	(3,62)	(2,55)
Profits (pertes) latents	(0,59)	0,12	1,20	0,43	1,55
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,05) \$	2,50 \$	2,62 \$	(2,85) \$	(0,53) \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,13) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,45)	(0,19)	(0,24)	(0,43)	(0,66)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,58) \$	(0,19) \$	(0,24) \$	(0,43) \$	(0,66) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,90 \$	11,50 \$	9,09 \$	6,68 \$	10,25 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	847 841 \$	3 236 652 \$	3 301 079 \$	2 322 536 \$	3 054 167 \$
Parts en circulation	77 807	281 365	362 960	347 864	297 947
Ratio des frais de gestion ⁵	0,28 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,28	0,48	0,44	0,57	0,37
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	219,22	224,62	91,83	55,30	45,90
Ratio des frais d'opération ⁷	0,21	0,25	0,27	0,19	0,20
Valeur liquidative par part, à la fin	10,90 \$	11,50 \$	9,09 \$	6,68 \$	10,25 \$

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. 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.
- 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 d'actions Lysander-Crusader

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 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 annuels

Série A



Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

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

Série F



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 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 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 2023	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	(2,10) %	19,23 %	1,56 %	1,36 %
Série F ¹	(1,00)	20,58	2,70	2,52
Série O ¹	(0,11)	21,70	3,7	3,6
Indice de rendement total composé S&P/TSX ⁴	11,75 %	9,59 %	11,30 %	7,29 %

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 30 décembre 2014. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. TSX © Copyright 2023 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 2023

Aperçu du portefeuille

% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative	
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
La Banque Toronto-Dominion (titres de créance)	5,0 %	Actions canadiennes	93,8 %
Mines Agnico Eagle Limitée	4,8	Titres à revenu fixe canadiens	5,0
Banque de Montréal	4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,4	Autres actifs moins les passifs	0,5
Pembina Pipeline Corp.	4,4	Total	100,0 %
Banque Royale du Canada	4,4	Composition sectorielle	
Société Financière Manuvie	4,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7 %
Banque Nationale du Canada	4,3	Services de communications	3,8
Banque de Nouvelle-Écosse	4,3	Produits de consommation discrétionnaire	3,9
Primaris Real Estate Investment	4,2	Énergie	20,7
La Banque Toronto-Dominion	4,2	Services financiers	49,8
Banque canadienne de l'Ouest	4,1	Produits industriels	2,7
Crescent Point Energy Corp.	4,0	Matières	17,9
Baytex Energy Corp.	3,9	Autres actifs moins les passifs	0,5
Dollarama inc.	3,9	Total	100,0 %
Rogers Communications Inc.	3,8		
B2Gold Corp.	3,8		
Alamos Gold Inc.	3,7		
Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,7		
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	3,6		
Chemtrade Logistics Income Fund	3,2		
Canadian Natural Resources Ltd.	2,8		
Algoma Central Corp.	2,7		
Dundee Precious Metals Inc.	2,4		
Granite Real Estate Investment	2,3		
Total	96,9 %		



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