

**Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**  
Au 31 décembre 2018

Fonds d'actions Lysander-Canso



# Fonds d'actions Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

## **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 d'actions Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, 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 2018. 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 Lysander Funds Limited, 100 York Boulevard, Suite 501, Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8, en consultant notre site Web, à l'adresse [www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés réparties partout dans le monde.

## **Stratégies de placement**

Le gestionnaire de portefeuille est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »). Le Fonds investit principalement dans des actions de petites, moyennes et grandes sociétés. Il peut également détenir de la trésorerie ainsi que des titres à revenu fixe. Le Fonds ne sera pas limité par des considérations géographiques ou sectorielles pour

ses placements et pourrait être grandement exposé à des titres de capitaux propres d'émetteurs qui ne sont pas établis dans des marchés développés.

Canso utilise en général une méthode « ascendante » pour constituer un portefeuille, en mettant l'accent sur la sélection des titres. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les titres en se fondant sur ses méthodes de recherche et d'évaluation exclusives et indépendantes de sociétés individuelles.

Le Fonds peut investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires, dans des titres à revenu fixe de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies, de sociétés en commandite et d'autres fonds, notamment des FNB. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres étrangers.

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. 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 d'actions Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

## 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 entièrement les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds.

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 ou exceptionnels pouvant influencer sur le rendement au-delà des attentes raisonnables.

Au cours de l'exercice, le Fonds a généré des rendements de -19,04 % pour la série A et de -18,12 % pour la série F.

Au 31 décembre 2018, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à environ 3,9 M\$, comparativement à environ 3,5 M\$ au début de l'exercice. L'augmentation est principalement attribuable à des rachats nets de 1 M\$ 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.

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

Les marchés boursiers ont été aux prises avec une hausse des taux d'intérêt au premier trimestre lorsque la Réserve fédérale américaine a relevé les taux, faisant état de la vigueur continue du marché de l'emploi. La Banque du Canada a emboîté le pas avec sa propre hausse en janvier.

La tendance à la hausse des rendements s'est inversée en juin lorsque le Canada, l'UE et le Mexique ont riposté aux tarifs sur l'acier et l'aluminium décrétés par l'administration Trump. Les marchés ont été marqués par la crainte qu'une guerre commerciale éclate en juillet en raison des tarifs imposés par les États-Unis sur les produits de la Chine et vice versa. La Banque du Canada a maintenu ses taux durant le trimestre, tandis qu'aux États-Unis, la Réserve fédérale a continué d'augmenter les taux administrés.

Les marchés boursiers ont chuté au quatrième trimestre en raison d'une convergence de facteurs défavorables. La Réserve fédérale américaine a continué d'augmenter les taux d'intérêt administrés, ce qui est généralement défavorable pour les prix des actifs. L'économie montre aussi des signes de ralentissement, selon des sondages menés auprès de dirigeants de sociétés manufacturières, notamment en raison des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Enfin, les marchés boursiers semblent avoir réagi en fonction du cours élevé de nombreux titres, en particulier dans le secteur des technologies. Le recul des marchés boursiers a poussé les investisseurs à se tourner vers les obligations d'État au cours du trimestre. Cela a entraîné une baisse des rendements, de sorte que les obligations du gouvernement du Canada ont enregistré les meilleurs rendements sur le marché canadien des obligations.

Les marchés boursiers ont été marqués par une très forte volatilité en fin d'année et des reculs importants en décembre. Même si cela a eu une incidence sur le rendement du portefeuille durant l'exercice, Canso évalue la qualité sous-jacente des placements du Fonds selon une perspective à plus long terme. En ce qui concerne la composante actions du Fonds, Canso évalue et détient les actions selon une analyse au cas par cas en se fondant sur ses recherches, sans tenir compte du positionnement du Fonds par rapport aux indices généraux des marchés. L'objectif est de toujours détenir des actions dont le prix est attrayant sur le marché, en fonction du point de vue de Canso sur leur valeur intrinsèque à long terme.

À cette fin, le Fonds a acquis de nouveaux titres en 2018, notamment Bayer AG, CAE inc., General Electric, Givaudan et Maxar Technologies Ltd. Certaines positions visant des titres ayant atteint leur pleine valeur ont été vendues en partie ou en totalité, comme Walmart, la Financière Sun Life, SLM Corp et Imvescor.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée, n'a eu lieu.

Il n'y a eu aucun changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds.

# Fonds d'actions Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

---

## 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 44 611 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 38 541 \$).

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires versés en échange de ces services sont inclus dans les frais de gestion.

Le gestionnaire a payé 20 232 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 17 312 \$).

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 d'actions Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

## Faits saillants financiers

### Série A

Exercices clos les	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>					
Actif net au début	12,68 \$	11,38 \$	11,19 \$	13,44 \$	11,42 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,30	0,15	0,16	0,13	0,18
Total des charges	(0,34)	(0,31)	(0,27)	(0,33)	(0,32)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,78	0,17	0,11	0,91	0,29
Profits (pertes) latent(e)s	(4,12)	1,44	0,14	(2,19)	2,11
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(2,38) \$</b>	<b>1,45 \$</b>	<b>0,14 \$</b>	<b>(1,48) \$</b>	<b>2,26 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(1,29)	(0,15)	(0,08)	(0,84)	(0,24)
<b>Total des distributions<sup>2, 3</sup></b>	<b>(1,29) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,84) \$</b>	<b>(0,24) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2, 3</sup></b>	<b>8,96 \$</b>	<b>12,68 \$</b>	<b>11,38 \$</b>	<b>11,19 \$</b>	<b>13,44 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	293 361 \$	377 088 \$	334 795 \$	416 095 \$	521 714 \$
Parts en circulation	32 750	29 741	29 414	37 168	38 832
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,56 %	2,55 %	2,52 %	2,55 %	2,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,16	3,00	3,20	3,45	4,97
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	28,23	10,41	27	23	15
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,23	0,07	0,1	0,2	0,4
Valeur liquidative par part, à la fin	8,96 \$	12,68 \$	11,38 \$	11,19 \$	13,44 \$

### 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 d'actions Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

## Série F

Exercices clos les	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>					
Actif net au début	13,17 \$	11,69 \$	11,37 \$	13,50 \$	11,45 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,32	0,15	0,16	0,14	0,18
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,15)	(0,19)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,83	0,17	0,10	0,79	0,35
Profits (pertes) latent(e)s	(4,25)	1,55	0,42	(2,20)	1,74
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(2,31) \$</b>	<b>1,69 \$</b>	<b>0,53 \$</b>	<b>(1,46) \$</b>	<b>2,09 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,10)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(1,89)	(0,17)	(0,10)	(0,70)	(0,32)
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(1,99) \$</b>	<b>(0,17) \$</b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>(0,32) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>9,33 \$</b>	<b>13,17 \$</b>	<b>11,69 \$</b>	<b>11,37 \$</b>	<b>13,50 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	3 616 841 \$	3 162 448 \$	2 513 398 \$	2 252 074 \$	1 511 484 \$
Parts en circulation	387 546	240 177	215 045	197 994	111 965
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,43 %	1,42 %	1,41 %	1,43 %	1,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,01	1,89	2,07	2,29	3,08
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	28,23	10,41	27	23	15
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,23	0,07	0,1	0,2	0,4
Valeur liquidative par part, à la fin	9,33 \$	13,17 \$	11,69 \$	11,37 \$	13,50 \$

## 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 d'actions Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

## Frais de gestion

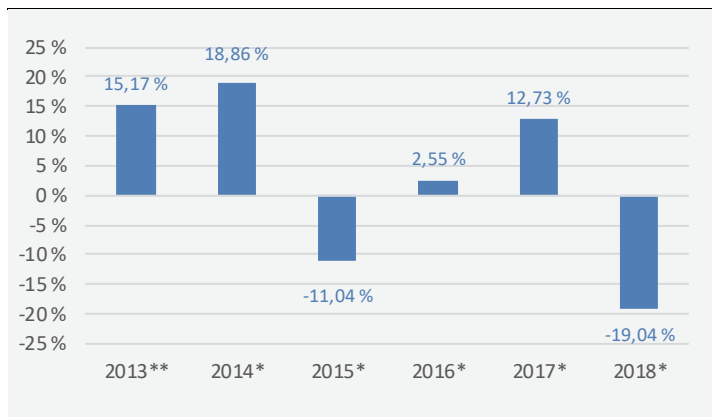
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 2,00 % par an pour les parts de série A et de 1,00 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % 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.

## Rendements annuels

### Série A

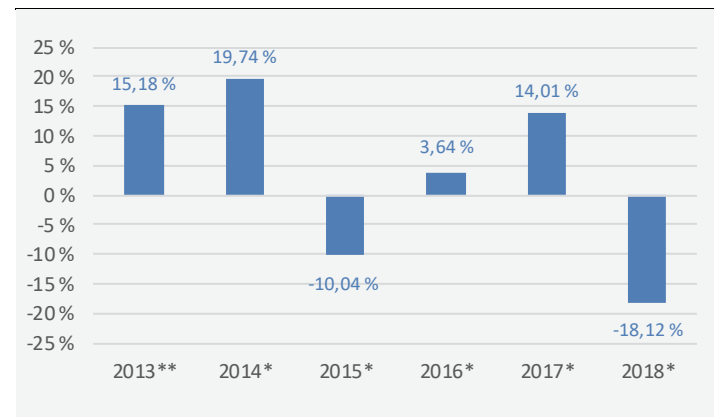


## Rendements passés

Le Fonds a commencé à émettre des parts en vertu d'un prospectus le 18 septembre 2013 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour les périodes pertinentes 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



\* Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.\*\* Pour la période allant du 18 septembre au 31 décembre.

# Fonds d'actions Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

## 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 MSCI Monde (\$ CA) (l'« indice »). L'indice regroupe des titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 24 pays dont les marchés sont développés.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	1 an	3 ans <sup>2</sup>	5 ans <sup>2</sup>	Depuis la création <sup>3</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>				
Série A <sup>1</sup>	(19,04) %	(2,18) %	(0,21) %	2,51 %
Série F <sup>1</sup>	(18,12)	(1,10)	0,83	3,52
Indice MSCI Monde tous pays (\$ CA) <sup>4</sup>	(1,23) %	6,04 %	9,47 %	11,11 %

### 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. Périodes allant du 18 septembre 2013 au 31 décembre 2018. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. L'information MSCI n'est destinée qu'à votre usage personnel et ne doit être ni reproduite, ni diffusée sous quelque forme que ce soit, ni servir à créer un instrument ou un produit financier ou encore un indice, quel qu'il soit. Cette information est fournie « telle quelle » et son utilisateur est pleinement responsable du risque lié à l'utilisation qu'il pourrait en faire ou autoriser quelqu'un à en faire. MSCI, ses sociétés affiliées ou toute autre personne ayant participé ou étant liée à la compilation, au calcul ou à la création de l'information MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») ne donnent aucune garantie ni ne font de déclaration, explicite ou implicite, concernant cette information ou les résultats qui découleront de son utilisation, et les parties MSCI se dégagent de toute responsabilité (y compris et sans s'y limiter, toutes les responsabilités liées à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, au caractère opportun, à l'absence de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'adéquation à une fin particulière) à l'égard de cette information. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas les parties MSCI ne seront tenues responsables des préjudices directs, indirects, particuliers, consécutifs, punitifs ou autres (y compris, et sans s'y limiter, les manques à gagner), et ce, même si elles ont été averties de la possibilité de tels préjudices ou si elles avaient pu l'anticiper.



# Fonds d'actions Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

## Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>		<b>Composition de l'actif</b>	
General Electric Company	9,9 %	Actions canadiennes	47,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,3
Enbridge Inc.	8,0	Actions étrangères	46,8
Apple Inc.	5,8	Autres actifs moins les passifs	(3,2)
Maxar Technologies Ltd.	5,2	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Pages Jaunes Limitée	5,2	<b>Composition sectorielle</b>	
Bayer Aktiengesellschaft	5,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,3 %
Bombardier Inc.	5,1	Communications	7,7
Lloyds Banking Group PLC	5,1	Produits de consommation discrétionnaire	3,0
Société financière Manuvie	5,0	Produits de consommation courante	3,0
Royal Bank of Scotland	4,9	Énergie	8,4
Nintendo Co Ltd.	4,8	Services financiers	24,5
SLM Corp	3,5	Soins de santé	5,1
Commerzbank AG	3,1	Secteur industriel	21,8
Empire Co. Ltd.	3,0	Technologies de l'information	15,9
CAE inc.	3,0	Matières	4,5
Unicredit SPA	2,6	Autres actifs moins les passifs	(3,2)
Second Cup Ltd.	2,6	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Corus Entertainment Inc.	2,6		
Nutrien Ltd.	2,4		
Givaudan SA	2,0		
SNC-Lavalin	1,8		
Canfor Pulp Products Inc.	1,2		
Fibracast	0,8		
Torstar Corporation	0,4		
<b>Total</b>	<b>102,4 %</b>		



100 York Boulevard, Suite 501  
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)