

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

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark



Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

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 totales Lysander-Seamark (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, 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 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 du Fonds est Seamark Asset Management Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Seamark »). Les positions du portefeuille du Fonds sont investies principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à l'échelle mondiale. Le Fonds n'aura pas recours à un

effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Le 21 décembre 2018, le gestionnaire a abaissé le niveau de risque du Fonds, le faisant ainsi passer de « moyen » à « faible à moyen », conformément à la méthode de classification du risque de placement prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Se reporter au plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Les marchés boursiers ont enregistré des pertes à l'échelle mondiale en 2018, tandis que divers marchés ont subi l'incidence de difficultés propres à leur territoire. Malgré la croissance solide du PIB sur la scène économique mondiale, de nombreux marchés boursiers ont connu des reculs de plus de 10 %.

Le Fonds est bien diversifié et comprend des placements dans les principaux marchés boursiers du monde, ce qui ne l'a toutefois pas protégé contre les difficultés ayant touché de nombreuses régions du monde. La vigueur du dollar américain a continué à déstabiliser les économies émergentes en 2018, de sorte que les marchés émergents ont enregistré une baisse de 15 % en 2018. Les négociations prolongées sur le Brexit ont ébranlé la confiance des consommateurs et entraîné une baisse des investissements des entreprises en Grande-Bretagne et en Europe. L'économie de la Chine a donné des signes de faiblesse, notamment en raison des tensions commerciales avec les États-Unis. Les marchés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAFE, ont reculé de 13,8 % en 2018. Les marchés américains ont connu un début d'année fulgurant avec la fin

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

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

précipitée, en janvier, de la longue période de gains pour les titres de croissance, laquelle avait commencé en 2017. Les prix des actions ont toutefois subi un choc en fin d'année, lorsque les investisseurs ont révisé leurs attentes pour 2019 et ont remis en question de nombreuses intuitions du président Trump. L'indice S&P 500, soutenu par d'excellents résultats en janvier pour commencer l'année 2018, a cependant reculé de 4,4 % au cours de l'année (9,6 % depuis janvier). Les prix des actions canadiennes ont diminué en raison de la baisse des prix du pétrole à l'échelle mondiale et de la réduction marquée du prix du pétrole brut canadien par rapport à celui du West Texas. L'indice composé S&P/TSX a enregistré un recul de 8,9 % en 2018.

Les fluctuations de change ont encore eu une incidence sur les rendements en 2018. Les investisseurs canadiens ont profité d'un certain répit lorsque les rendements négatifs des titres étrangers ont été partiellement contrebalancés par une baisse de 9,0 % du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Au cours de l'exercice, le Fonds a enregistré des rendements négatifs (-9,2 % pour les parts de série A et -8,1 % pour les parts de série F). Les actions du Fonds ont été surclassées par les indices au début de l'exercice, alors que les titres du secteur américain des technologies étaient en hausse. Depuis la fin de cette période prolongée de gains pour les titres de croissance, le rendement des titres de capitaux propres du Fonds s'est amélioré par rapport à celui des indices. Les actions de valeur génèrent des rendements très décevants depuis quelques années, mais à mesure que la volatilité des marchés augmente, les investisseurs pourraient se tourner de nouveau vers les titres de valeur. Le portefeuille du Fonds est fortement axé sur les secteurs de valeur qui offrent des occasions exceptionnelles pour les investisseurs à long terme. À la fin de l'exercice, le Fonds affichait un rendement de 3,7 %.

Le Fonds était entièrement investi à la fin de l'exercice. Seamark voit une occasion de reprise dans la sous-évaluation des actions par suite de la forte baisse du marché au quatrième trimestre. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 31 décembre 2018, l'actif net du Fonds se chiffrait à 1,9 M\$, comparativement à 2,0 M\$ au 31 décembre 2017.

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 l'exercice, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Seamark est d'avis que la plupart des préoccupations actuelles des investisseurs à l'égard des actions sont infondées ou causées par les investisseurs eux-mêmes. Quoi qu'il en soit, Seamark s'attend à ce que les investisseurs les plus sensés tirent leur épingle du jeu dans une telle conjoncture. En ce début de 2019, le ralentissement de la croissance de l'économie américaine est un scénario plausible, mais Seamark estime qu'une récession est peu probable. Il est possible que les prévisions de croissance des bénéficiaires de 5 % à 8 % pour les États-Unis doivent être révisées à la baisse, surtout si les tensions commerciales persistent au-delà de la période de négociation avec la Chine. L'amélioration des relations commerciales contribuerait grandement à raviver les économies mondiales et à rassurer les entreprises et les investisseurs.

Seamark est d'avis que la correction du marché a généré des occasions de placement attrayantes qui pourraient se traduire par des rendements solides pour les investisseurs une fois les tensions commerciales apaisées. Les secteurs de valeur au sein du marché sont grandement sous-évalués et devraient procurer un potentiel de rendement intéressant pour les investisseurs.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu au cours de l'exercice. 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.

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 Fonds a payé 27 831 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 30 339 \$).

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

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

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 11 510 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 13 299 \$).

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 totales Lysander-Seamark

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
Actif net par part¹				
Actif net au début	10,97 \$	10,72 \$	9,79 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,37	0,33	0,30	0,30
Total des charges	(0,29)	(0,29)	(0,27)	(0,25)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	(0,11)	0,05	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	(1,01)	0,32	1,01	(0,23)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,95) \$	0,25 \$	1,09 \$	(0,13) \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	(0,02) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,06)	(0,04)	(0,03)	(0,11)
À partir des gains en capital	–	–	(0,10)	(0,06)
Total des distributions^{2,3}	(0,06) \$	(0,04) \$	(0,15) \$	(0,17) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,92 \$	10,97 \$	10,72 \$	9,79 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative ⁴	384 818 \$	437 286 \$	393 328 \$	229 592 \$
Parts en circulation	38 792	39 857	36 704	23 450
Ratio des frais de gestion ⁵	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,56	3,01	3,54	4,87
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	32,3	16,0	19,7	8,2
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	–	0,1	0,1
Valeur liquidative par part, à la fin	9,92 \$	10,97 \$	10,72 \$	9,79 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

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 totales Lysander-Seamark

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
Actif net par part¹				
Actif net au début	11,11 \$	10,86 \$	9,89 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,38	0,34	0,31	0,30
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,09)	0,08	0,07
Profits (pertes) latent(e)s	(1,03)	0,33	0,99	(0,09)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,87) \$	0,41 \$	1,22 \$	(0,16) \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	(0,02) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,21)	(0,17)	(0,12)	(0,12)
À partir des gains en capital	–	–	(0,08)	(0,07)
Total des distributions^{2,3}	(0,21) \$	(0,17) \$	(0,22) \$	(0,19) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,03 \$	11,11 \$	10,86 \$	9,89 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	1 514 900 \$	1 607 562 \$	1 867 495 \$	1 441 238 \$
Parts en circulation	151 025	144 641	171 962	145 786
Ratio des frais de gestion ⁵	1,42 %	1,42 %	1,42 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,43	1,90	2,49	3,65
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	32,3	16,0	19,7	8,2
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	–	0,1	0,1
Valeur liquidative par part, à la fin	10,03 \$	11,11 \$	10,86 \$	9,89 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

- 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 d'actions totales Lysander-Seamark

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

Frais de gestion

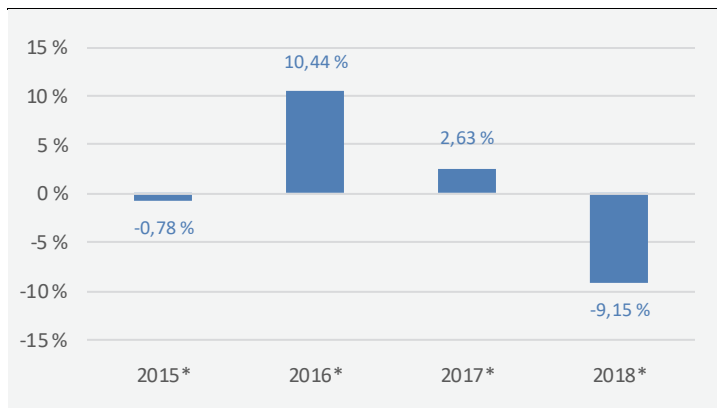
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 environ 50 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

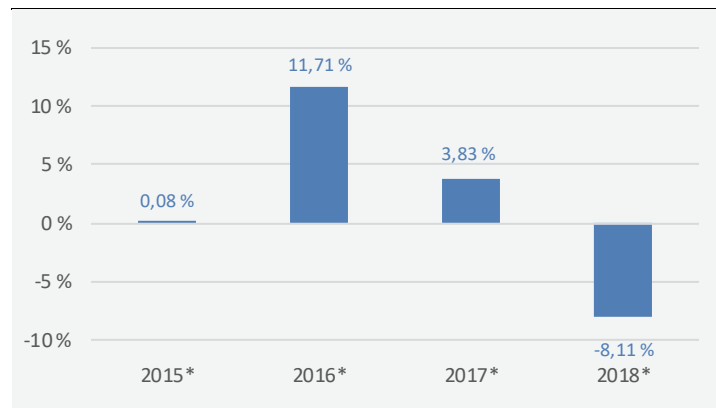


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. En conséquence, les rendements pour l'exercice pertinent 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^{er} janvier au 31 décembre.

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

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 composé à 50 % de l'indice de rendement total S&P/TSX (\$ CA), à 35 % de l'indice de rendement total S&P (\$ CA) et à 15 % de l'indice composé MSCI EAFE (\$ CA) (l'« indice »). Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	1 an	3 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé			
Série A ¹	(9,15) %	0,98 %	0,54 %
Série F ¹	(8,11)	2,15	1,62
Indice ⁴	(3,94) %	6,68 %	6,20 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présupposant 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. Source : TSX Inc. Copyright © TSX Inc. Tous droits réservés.

Source : MSCI. 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 totales Lysander-Seamark

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
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Franco-Nevada Corp.	2,5 %	Actions canadiennes	47,2 %
La Banque Toronto-Dominion	2,3	Actions internationales	12,7
Banque Royale du Canada	2,2	Autres actifs moins les passifs	1,2
Banque de Nouvelle-Écosse	2,1	Actions américaines	38,9
Industrielle Alliance	2,1	Total	100,0 %
Société financière Manuvie	2,0	Composition sectorielle	
Suncor Énergie Inc.	2,0	Produits de consommation discrétionnaire	6,0 %
Canadian Natural Resources	2,0	Produits de consommation courante	12,9
Emera Inc.	1,7	Énergie	11,2
Royal Dutch Shell	1,7	Services financiers	18,9
Bristol Myers	1,7	Soins de santé	9,5
McDonald's Corporation	1,7	Secteur industriel	8,8
Abbvie Inc.	1,7	Technologies de l'information	11,9
North West Co.	1,7	Matières	8,0
Merck & Co.	1,6	Autres actifs moins les passifs	1,2
Alimentation Couche-Tard	1,6	Services de télécommunications	7,1
KLA-Tencor Corp.	1,6	Services publics	4,5
Nestlé SA, CAAE	1,6	Total	100,0 %
Walt Disney Co.	1,6		
Pfizer Inc.	1,6		
Enbridge Inc.	1,6		
BCE Inc.	1,6		
BHP Billiton Ltd.	1,6		
Fortis Inc.	1,6		
Cisco Systems	1,6		
Total	45,0 %		



100 York Boulevard, Suite 501
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8
www.lysanderfunds.com