

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2018

Fonds équilibré Lysander-Canso



Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans ce document qui n'est pas de nature historique et porte sur des activités ou des événements qui, selon le Fonds, devraient ou pourraient se produire dans le futur, y compris notamment toute opinion sur le rendement financier anticipé, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « voudrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « projeter », « objectif » et autres expressions similaires caractérisent les déclarations prospectives.

Ces déclarations sont assujetties à différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère considérablement du rendement anticipé ou des autres attentes formulées.

Les lecteurs ne devraient pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

Le Fonds n'entend pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris les opinions, proviennent de sources réputées fiables, mais il n'est pas possible de garantir leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité. Elles sont données à titre indicatif uniquement et peuvent être modifiées sans préavis.

À propos de ce rapport

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds équilibré Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2018, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 30 juin 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 nous écrivant à l'adresse 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 nous 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 en investissant principalement dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille est Canso Investment Counsel (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »). Les placements en titres à revenu fixe du Fonds ne sont pas soumis à des restrictions en fonction des notations de crédit. Le gestionnaire de portefeuille tire parti d'occasions d'achats et de ventes de titres selon une approche de placement à contre-courant. Canso estime pouvoir accéder à des segments du marché et exploiter des inefficiences du marché dont la plupart des investisseurs ne peuvent pas profiter ou qui leur échappent, grâce à sa méthode exclusive d'analyse du crédit et à son expertise en négociation. Canso applique également son expertise en matière d'analyse du crédit pour sélectionner les titres de capitaux propres du Fonds.

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

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

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

Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds ou les modifications s'y rapportant.

Résultats d'exploitation

Le Fonds a généré des rendements positifs au cours de la période, soit 4,25 % pour la série A et 4,72 % pour la série F.

Ce positionnement et les rendements respectent entièrement les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 30 juin 2018, l'actif net du Fonds avait diminué pour se chiffrer à plus de 40,7 M\$, comparativement à 41,2 M\$ à la fin de la période précédente. La baisse est en partie attribuable à des rachats nets de 2,3 M\$ au cours de la période.

Aucune modification inhabituelle n'a été apportée aux composantes des produits et des charges du Fonds, et il n'y a pas eu d'événement, d'opération, de changement économique ou de condition de marché inhabituels pouvant influencer sur le rendement au-delà des attentes raisonnables.

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

La tendance à la hausse des rendements s'est inversée en juin lorsque le Canada, le Mexique et l'UE ont imposé des tarifs de rétorsion en réponse aux tarifs sur l'acier et l'aluminium décrétés par l'administration Trump. Avec les éventuels tarifs sur les véhicules importés aux États-Unis, les menaces de représailles en réponse aux tarifs de rétorsion et les tarifs imposés depuis juillet par les États-Unis sur les produits chinois, tarifs auxquels Pékin a opposé ses propres mesures de représailles, la guerre commerciale semble avoir éclaté à l'échelle mondiale. La Banque du Canada a haussé ses taux en janvier et les a maintenus pour le reste de la période, tandis que la Réserve fédérale a continué d'augmenter ses taux administrés. L'on s'attend à ce que la banque centrale

canadienne suive les hausses de taux aux États-Unis, mais en faisant preuve d'une prudence accrue, compte tenu de l'incertitude économique au Canada.

Dans un tel contexte, les obligations du gouvernement du Canada ont surclassé l'indice, alors que les obligations provinciales à long terme ont été surclassées par l'indice. Les écarts de taux se sont accrues, mais le rendement supérieur des obligations de sociétés a été presque égal à celui de l'indice canadien. Parmi les obligations de sociétés, celles assorties de la notation BBB ont offert les meilleurs rendements.

Le rendement du marché des actions a été restreint, et l'indice NASDAQ, fortement axé sur la technologie, a affiché le rendement le plus solide. Le marché des actions canadiennes et les marchés des actions américaines dans leur ensemble ont enregistré une légère hausse, tout comme les marchés européens et asiatiques, même si la faiblesse du dollar canadien a contribué le plus aux rendements des actions étrangères.

Canso demeure d'avis que l'économie américaine reflète une forte croissance du taux d'emploi. Les politiques commerciales protectionnistes ont pour effet de renforcer le dollar américain. Il s'agit toutefois du contraire de l'effet recherché par l'administration Trump. Au Canada, le niveau d'endettement des consommateurs et l'augmentation des prix des maisons, particulièrement à Toronto et à Vancouver, continuent de préoccuper Canso. Les mesures prises pour limiter le crédit hypothécaire arrivent à point, mais pourraient faire baisser la valeur du plus important actif des ménages canadiens. Les ménages canadiens sont vulnérables en cas de hausse marquée des taux d'intérêt et d'augmentation du taux de chômage.

Canso est d'avis que les évaluations sont très élevées pour de nombreux titres. Par conséquent, Canso a entrepris de vendre les actions des sociétés qui semblent les plus surévaluées. Certaines des ventes les plus importantes visaient les actions de Bombardier, d'Apple, de Wal-Mart et de SLM. La pondération en titres de capitaux propres du Fonds a donc diminué pour s'établir à 64 % à la fin de la période, comparativement à 71 % au début de l'exercice. Malgré la réduction de la pondération en titres de capitaux propres, une nouvelle position en actions de Clearwater Seafoods a été ajoutée au portefeuille pendant la période.

Canso a volontairement rehaussé la qualité de crédit des positions en obligations du Fonds puisqu'à son avis, les titres assortis de notations inférieures ont vu leur rendement additionnel diminuer à tel point qu'ils ne sont généralement plus attrayants. Vers la fin de la période, des titres de créance à taux variable libellés en dollars canadiens nouvellement émis par Lloyds Bank plc ont été ajoutés au portefeuille. Cette banque du

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Royaume-Uni a fait l'objet d'une restructuration visant à distinguer ses activités bancaires traditionnelles de ses activités plus risquées liées aux services bancaires d'investissement, de sorte qu'elle offre maintenant un rendement attrayant par rapport à celui offert par les banques canadiennes. En outre, ces titres de créance ne seront pas assujettis aux règlements sur la recapitalisation qui s'appliqueront bientôt aux nouveaux titres de créance de premier rang émis par des banques canadiennes.

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.

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 251 826 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 314 228 \$).

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 84 762 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 100 418 \$).

Le gestionnaire s'est appuyé, ou pourrait s'appuyer, sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant à l'égard de titres négociés entre fonds communs de placement, fonds d'investissement à capital fixe, comptes gérés ou organismes de placement collectif gérés par le gestionnaire ou une société affiliée du gestionnaire. Dans de tels cas, le

gestionnaire est tenu de se conformer aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire présentées au comité d'examen indépendant et de fournir des rapports périodiques au comité d'examen indépendant conformément au Règlement 81-107.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Faits saillants financiers

Série A

Périodes closes les	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Actif net par part¹						
Actif net au début	16,47 \$	14,57 \$	14,53 \$	16,43 \$	14,20 \$	10,99 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,18	0,30	0,28	0,30	0,33	0,41
Total des charges	(0,17)	(0,29)	(0,25)	(0,29)	(0,30)	(0,25)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,98	0,12	0,34	1,00	0,11	–
Profits (pertes) latent(e)s	(0,29)	1,63	(0,26)	(2,28)	2,08	4,34
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation ²	0,70 \$	1,76 \$	0,11 \$	(1,27) \$	2,22 \$	4,50 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,04)	(0,02)	(0,07)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	(0,01)	(0,40)	(0,72)	–	–
Total des distributions ^{2,3}	– \$	(0,02) \$	(0,44) \$	(0,74) \$	(0,07) \$	(0,06) \$
Actif net à la fin ^{2,3}	17,17 \$	16,47 \$	14,57 \$	14,53 \$	16,43 \$	14,20 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	18 985 213 \$	20 649 347 \$	31 893 689 \$	51 271 770 \$	47 909 449 \$	813 042 \$
Parts en circulation	1 105 482	1 253 517	2 189 164	3 529 044	2 915 553	572 554
Ratio des frais de gestion ⁵	1,94 %	1,83 %	1,77 %	1,82 %	1,88 %	1,96 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,94	1,83	1,77	1,82	1,88	2,65
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	21,4	19,3	22	29	12	8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,13	0,12	0,1	0,2	0,2	0,3
Valeur liquidative par part, à la fin	17,17 \$	16,47 \$	14,57 \$	14,53 \$	16,43 \$	14,20 \$

Notes

- Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Série F

Périodes closes les	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Actif net par part¹						
Actif net au début	18,49 \$	16,34 \$	16,31 \$	18,37 \$	15,80 \$	12,20 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,21	0,33	0,31	0,33	0,36	0,26
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,16)	(0,18)	(0,19)	(0,15)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,04	(0,07)	0,42	1,07	0,11	-
Profits (pertes) latent(e)s	(0,29)	2,11	(0,13)	(2,49)	2,31	4,09
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation ²	0,86 \$	2,19 \$	0,44 \$	(1,27) \$	2,59 \$	4,20 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,02) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(0,01) \$
À partir des dividendes	(0,07)	(0,13)	(0,18)	(0,03)	(0,12)	(0,13)
À partir des gains en capital	-	(0,01)	(0,56)	(1,02)	-	-
Total des distributions ^{2, 3}	(0,09) \$	(0,14) \$	(0,74) \$	(1,05) \$	(0,12) \$	(0,14) \$
Actif net à la fin ^{2, 3}	19,27 \$	18,49 \$	16,34 \$	16,31 \$	18,37 \$	15,80 \$

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	21 748 307 \$	20 576 955 \$	23 436 852 \$	29 199 344 \$	22 293 217 \$	9 137 123 \$
Parts en circulation	1 128 492	1 112 771	1 434 467	1 789 993	1 213 418	578 238
Ratio des frais de gestion ⁵	1,04 %	1,01 %	0,97 %	0,97 %	1,04 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,04	1,01	0,97	0,97	1,04	2,1
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	21,4	19,3	22	29	12	8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,13	0,12	0,1	0,2	0,2	0,3
Valeur liquidative par part, à la fin	19,27 \$	18,49 \$	16,34 \$	16,31 \$	18,37 \$	15,80 \$

Notes

- Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Frais de gestion

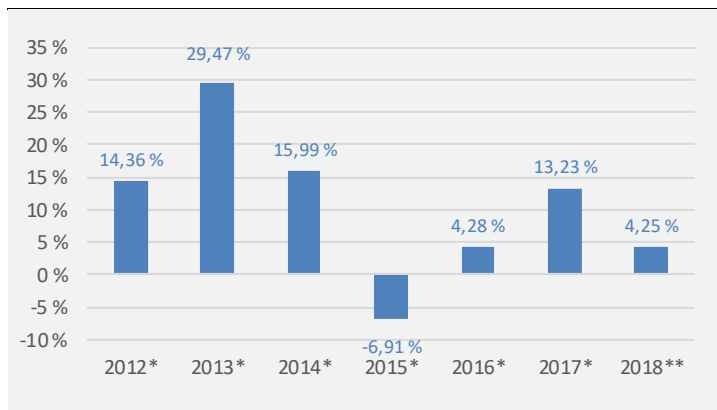
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

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

Rendements annuels

Série A

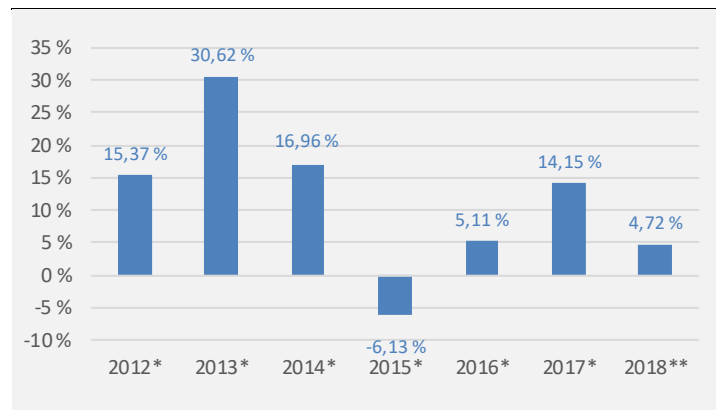


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 décembre 2011. Le commencement des activités du Fonds à titre d'émetteur assujéti a eu lieu le 28 décembre 2011 pour la série A et le 23 décembre 2011 pour la série 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^{er} janvier au 31 décembre. **Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Pages Jaunes Limitée (actions)	8,0 %	Actions canadiennes	38,5 %
La Banque Toronto-Dominion (titres de créance)	5,4	Titres à revenu fixe canadiens	26,2
Purch Group Inc. (actions)	4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Maxar Technologies Ltd. (actions)	4,6	Actions étrangères	25,6
Second Cup Ltd. (actions)	4,0	Titres à revenu fixe étrangers	9,7
Banque Royale du Canada (titres de créance)	3,8	Autres actifs moins les passifs	(1,0)
Banque de Montréal (titres de créance)	3,7	Total	100,0 %
Bombardier Inc. (actions)	3,4	Composition sectorielle	
Apple Inc. (actions)	3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0 %
Nintendo Co Ltd (actions)	3,1	Communications	23,3
Xplornet Communications Inc. (actions)	3,1	Produits de consommation discrétionnaire	5,4
Royal Bank of Scotland (actions)	2,7	Produits de consommation courante	8,8
Empire Co. Ltd. (actions)	2,7	Énergie	7,7
Nutrien Ltd. (actions)	2,7	Gouvernement fédéral	1,5
Wal-Mart Stores Inc. (actions)	2,7	Services financiers	34,5
Canfor Pulp Products Inc. (actions)	2,6	Soins de santé	0,3
SLM Corp (actions)	2,6	Secteur industriel	9,7
Unicredit SPA (actions)	2,4	Technologies de l'information	3,1
Apple Inc. (titres de créance)	2,4	Infrastructures	2,0
Commerzbank AG (actions)	2,3	Matières	3,2
Clearwater Seafoods Inc. (actions)	2,2	Autres actifs moins les passifs	(1,0)
Société Financière Manuvie (actions)	2,0	Gouvernement provincial	0,2
Enbridge Energy Partners LP (actions)	1,9	Immobilier	0,3
ClearStream Energy Services Inc. (actions)	1,6	Total	100,0 %
Shaw Communications Inc. (titres de créance)	1,3		
Total	79,0 %		



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited