

**Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds**  
Au 30 juin 2019

Fonds équilibré Lysander-Canso



# Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

## **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 2019, 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 2019. 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 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, 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 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 du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Les placements en titres à revenu fixe du Fonds ne sont pas soumis à des restrictions en fonction des notations de crédit. Canso 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 2019

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.

## Résultats d'exploitation

Au cours de la période, le Fonds a généré des rendements de 6,34 % pour la série A et de 6,79 % pour la série F.

Ce positionnement et les rendements respectent entièrement les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 30 juin 2019, l'actif net du Fonds avait diminué pour se chiffrer à environ 29,9 M\$, comparativement à 31,7 M\$ à la fin de la période précédente. La baisse est en partie attribuable à des rachats nets de 3,8 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

Après avoir rehaussé les taux d'intérêt avec insistance en 2018, la Réserve fédérale américaine a annoncé qu'elle mettrait fin aux hausses de taux cette année et qu'elle pourrait même baisser les taux au troisième trimestre. Il s'agit d'un revirement important par rapport aux hausses graduelles des trois dernières années, et il semble que cette nouvelle politique soit en partie attribuable aux pressions de l'administration Trump.

Les obligations de sociétés ont surclassé les bons du Trésor américain, car les investisseurs ont recherché des rendements plus élevés dans un contexte d'inflation modérée. La Réserve fédérale se montre optimiste en raison de la hausse des dépenses des ménages et de la vigueur du marché de l'emploi. Cependant, tout en remplissant ce double mandat (taux

d'emploi maximal et stabilité des prix), elle est préoccupée par le niveau d'investissement peu élevé des entreprises et un taux d'inflation qui frôle son seuil de 2 %.

En 2019, la Banque du Canada a également maintenu ses taux directeurs, mais semble moins disposée à baisser les taux que son homologue américain, ce qui a fait en sorte que les taux directeurs des deux pays ont commencé à converger, d'où l'augmentation récente de la valeur du dollar canadien. Par ailleurs, les principales économies de l'Europe et du Japon poursuivent leur expérimentation avec les taux d'intérêt négatifs afin de relancer la croissance qui bat de l'aile. Nous sommes d'avis que cette stratégie n'est pas viable.

Dans ce contexte, les marchés obligataires et boursiers ont enregistré de bons rendements. Il n'en demeure pas moins qu'une baisse des rendements du marché obligataire annonce habituellement un ralentissement économique. En effet, on s'attend à ce qu'une économie qui perd de la vigueur ait une incidence défavorable sur les bénéfices des sociétés et, par conséquent, sur le cours des actions. Toutefois, les marchés boursiers ont mis l'accent sur les taux d'intérêt faibles plutôt que sur un ralentissement économique et ont poursuivi leur ascension vers de nouveaux sommets.

Canso est préoccupée par l'ensemble des évaluations des marchés obligataires et boursiers et estime qu'il faut faire preuve de prudence, même si les tendances actuelles pourraient se maintenir pendant un certain temps.

Canso a maintenu l'équilibre entre les actions et les titres de créance pour la majeure partie du premier semestre de l'exercice, malgré une légère baisse de la pondération des actions de 64 % à 62 % à la fin du trimestre en raison des souscriptions. Le Fonds a pris de nouvelles positions dans Cenovus Energy, Encana, David's Tea, Linamar et Tata Motors. Le Fonds a vendu ses placements dans Corus Entertainment et Nutrien, car à notre avis, les nouvelles positions présentaient une valeur supérieure pour le portefeuille.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, le Fonds a continué de favoriser les titres liquides, affichant une forte pondération des obligations à taux variable, à court terme et de qualité supérieure. Le Fonds a acheté de nouvelles obligations de Crédit Ford du Canada au début de l'exercice, lesquelles ont enregistré de très bons rendements au cours du premier semestre de l'exercice. La durée du Fonds a légèrement augmenté au cours du trimestre, en raison principalement d'une diminution des rendements canadiens sous-jacents.

# Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

---

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 188 226 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 251 826 \$).

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 66 641 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 84 762 \$).

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 2019

## Faits saillants financiers

### Série A

Périodes closes les	30 juin 2019	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	13,29 \$	16,47 \$	14,57 \$	14,53 \$	16,43 \$	14,20 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,25	0,42	0,30	0,28	0,30	0,33
Total des charges	(0,15)	(0,33)	(0,29)	(0,25)	(0,29)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,35	1,49	0,12	0,34	1,00	0,11
Profits (pertes) latent(e)s	0,44	(3,24)	1,63	(0,26)	(2,28)	2,08
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,89 \$</b>	<b>(1,66) \$</b>	<b>1,76 \$</b>	<b>0,11 \$</b>	<b>(1,27) \$</b>	<b>2,22 \$</b>
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,09)	(0,12)	(0,01)	(0,04)	(0,02)	(0,07)
À partir des gains en capital	–	(0,95)	(0,01)	(0,40)	(0,72)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,09) \$</b>	<b>(1,07) \$</b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,74) \$</b>	<b>(0,07) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>14,04 \$</b>	<b>13,29 \$</b>	<b>16,47 \$</b>	<b>14,57 \$</b>	<b>14,53 \$</b>	<b>16,43 \$</b>

### Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative <sup>4</sup>	11 666 420 \$	13 883 005 \$	20 649 347 \$	31 893 689 \$	51 271 770 \$	47 909 449 \$
Parts en circulation	830 700	1 044 425	1 253 517	2 189 164	3 529 044	2 915 553
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,86 %	1,89 %	1,83 %	1,77 %	1,82 %	1,88 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,86	1,89	1,83	1,77	1,82	1,88
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	18,2	44,88	19,3	22	29	12
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05	0,16	0,12	0,1	0,2	0,2
Valeur liquidative par part, à la fin	14,04 \$	13,29 \$	16,47 \$	14,57 \$	14,53 \$	16,43 \$

### 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 2019

## Série F

Périodes closes les	30 juin 2019	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	15,00 \$	18,49 \$	16,34 \$	16,31 \$	18,37 \$	15,80 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,48	0,33	0,31	0,33	0,36
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,18)	(0,16)	(0,18)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,39	1,57	(0,07)	0,42	1,07	0,11
Profits (pertes) latent(e)s	0,44	(3,95)	2,11	(0,13)	(2,49)	2,31
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,01 \$</b>	<b>(2,11) \$</b>	<b>2,19 \$</b>	<b>0,44 \$</b>	<b>(1,27) \$</b>	<b>2,59 \$</b>
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,03) \$	(0,02) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,18)	(0,21)	(0,13)	(0,18)	(0,03)	(0,12)
À partir des gains en capital	–	(1,18)	(0,01)	(0,56)	(1,02)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,21) \$</b>	<b>(1,41) \$</b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>(0,74) \$</b>	<b>(1,05) \$</b>	<b>(0,12) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>15,81 \$</b>	<b>15,00 \$</b>	<b>18,49 \$</b>	<b>16,34 \$</b>	<b>16,31 \$</b>	<b>18,37 \$</b>

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative <sup>4</sup>	18 258 502 \$	17 860 529 \$	20 576 955 \$	23 436 852 \$	29 199 344 \$	22 293 217 \$
Parts en circulation	1 154 568	1 190 381	1 112 771	1 434 467	1 789 993	1 213 418
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,02 %	1,03 %	1,01 %	0,97 %	0,97 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,02	1,03	1,01	0,97	0,97	1,04
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	18,2	44,88	19,3	22	29	12
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05	0,16	0,12	0,1	0,2	0,2
Valeur liquidative par part, à la fin	15,81 \$	15,00 \$	18,49 \$	16,34 \$	16,31 \$	18,37 \$

## 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 2019

## Frais de gestion

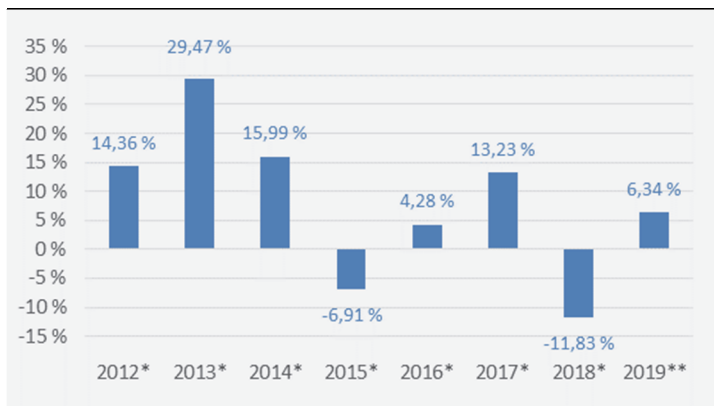
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

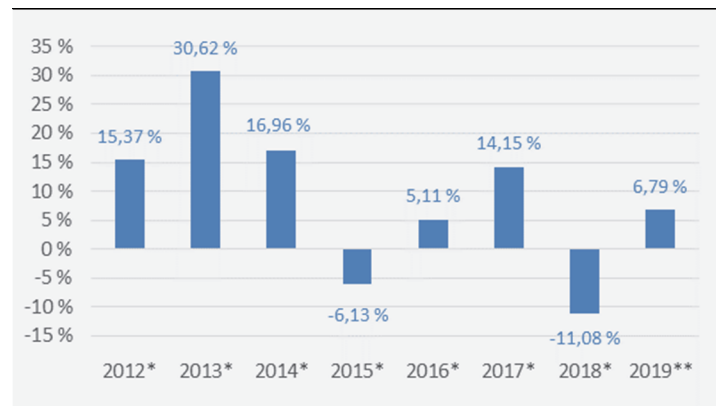


## Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 décembre 2011. Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti 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<sup>er</sup> janvier au 31 décembre. \*\* Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin.

# Fonds équilibré Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

## 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 (actions)	7,5 %	Actions canadiennes	38,2 %
Pages Jaunes Limitée (actions)	4,4	Titres à revenu fixe canadiens	16,4
Maxar Technologies Ltd. (actions)	4,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Xplornet Communications Inc. (actions)	4,2	Actions étrangères	30,2
Nintendo Co Ltd (actions)	3,8	Titres à revenu fixe étrangers	14,7
Bombardier Inc. (actions)	3,7	Autres actifs moins les passifs	0,4
SNC-Lavalin (actions)	3,7	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Apple Inc. (actions)	3,7	<b>Composition sectorielle</b>	
Second Cup Ltd. (actions)	3,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1 %
Royal Bank of Scotland (actions)	3,1	Services de télécommunications	9,9
Enbridge Inc. (actions)	2,8	Produits de consommation discrétionnaire	6,2
BZ Holdings Inc. (actions)	2,8	Produits de consommation courante	2,2
Société Financière Manuvie (actions)	2,5	Énergie	10,6
Unicredit SPA (actions)	2,4	Gouvernement fédéral	4,8
Commerzbank AG (actions)	2,3	Services financiers	19,3
AT&T Inc. (titres de créance)	2,0	Soins de santé	1,9
ClearStream Energy Services Inc. (actions)	2,0	Secteur industriel	21,5
Apple Inc. (titres de créance)	1,9	Technologies de l'information	8,1
Walt Disney Co. (titres de créance)	1,9	Infrastructures	2,6
Bayer AG (actions)	1,9	Autres actifs moins les passifs	0,4
SLM Corp (actions)	1,8	Gouvernement provincial	0,5
Shaw Communications Inc. (titres de créance)	1,8	Services de télécommunications	11,3
Lloyds Banking Group PLC (titres de créance)	1,6	Immobilier	0,4
Canfor Pulp Products Inc. (actions)	1,5	Services publics	0,2
Crédit Ford du Canada Limitée (titres de créance)	1,4	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Total</b>	<b>72,5 %</b>		





3080 Yonge St., Suite 3037  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)