

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

Fonds équilibré Lysander-Seamark



Fonds équilibré Lysander-Seamark

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-Seamark (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 Street, Suite 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, 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 des rendements globaux à long terme 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 Seamark Asset Management Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Seamark »). Les positions du portefeuille du Fonds sont investies principalement dans un portefeuille diversifié d'actions et d'obligations. 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

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 premier trimestre s'est ouvert sur une forte reprise du cours des actions par rapport à la fin de l'exercice 2018, tandis qu'au deuxième trimestre, les marchés boursiers ont fluctué avant de se conclure sur une lancée. En Amérique du Nord, le prix des actions atteignait de nouveaux records, ou s'en approchait, à la fin du semestre. À l'échelle mondiale, les autres marchés boursiers n'ont pas enregistré d'aussi bons rendements, en raison de perspectives de croissance moins bonnes qu'en Amérique du Nord, où la croissance se maintient, quoiqu'à un rythme plus modéré que ne le laissaient croire les prévisions antérieures.

Durant les 18 mois qui ont précédé la mi-exercice 2018, l'avance du marché tenait principalement à quelques grands noms du secteur des technologies. Au cours des douze derniers mois, cependant, ces mêmes sociétés n'ont pas été en tête du marché. Les évaluations et les préoccupations entourant les pratiques commerciales des sociétés du secteur des médias sociaux ont inquiété les investisseurs. Le calendrier chargé en matière de nouvelles émissions pour l'exercice a poussé les investisseurs à détourner leur attention du secteur des technologies. En résumé, le rendement des placements à faible risque (valeur) s'est amélioré, mais ceux-ci sont demeurés parmi les derniers en matière de croissance. Tout récemment, le marché a été poussé

Fonds équilibré Lysander-Seamark

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

vers de nouveaux sommets par plusieurs sociétés dont les titres sont moins volatiles, plutôt que par les habituées des histoires de momentum. En raison de la faiblesse des taux d'intérêt pour les titres négociables, les titres procurant des dividendes ont enregistré un bon rendement.

Le ton de la Réserve fédérale américaine a changé de façon assez drastique depuis la dernière réduction des taux, en décembre.

Elle semble désormais plus ouverte à une, voire plusieurs réductions des taux d'ici la fin de l'exercice. Cela dit, la Réserve fédérale préfère encore fonder ses décisions sur les données, plutôt que sur les campagnes d'intimidation que mène publiquement le président Trump. L'économie montre certains signes de ralentissement en raison surtout de l'incertitude entourant les négociations commerciales avec la Chine. On estime que selon les tarifs actuels, le PIB américain diminuerait d'approximativement 50 points de base cette année, ce qui laisserait à 2,5 % les estimations de croissance.

L'hésitation de la Réserve fédérale à réduire les taux à court terme n'a pas empêché l'importante dégringolade des taux sur le marché. Le rendement des bons du Trésor à 10 ans, qui s'établissait à 2,68 % à la fin de l'exercice, s'est limité à 2,01 % au 30 juin.

Au Canada, les taux ont reculé en solidarité avec les taux des marchés américains. Les obligations du gouvernement du Canada à 10 ans ont dégagé un rendement de 1,46 % à la mi-exercice, contre 1,96 % à la fin de 2018. Les élections prévues à l'automne au Canada ne semblent pas porteuses de changements importants sur les plans économique et politique. Par conséquent, nous prévoyons que les taux demeureront bas au pays puisque l'économie continue de progresser à des taux d'environ 1,4 % en 2019, et de 1,8 % l'an prochain.

Malgré les récents sommets atteints sur les marchés boursiers au Canada et aux États-Unis, les investisseurs demeurent assez préoccupés par la tendance du président à imposer des tarifs. Ce dernier a même démontré une volonté d'utiliser les tarifs comme monnaie de négociation en vue d'arriver à d'autres de ses fins; à preuve, sa récente menace d'imposer des tarifs allant jusqu'à 25 % sur les biens mexicains en vue de contraindre le Mexique à renforcer la sécurité aux frontières.

La prodigieuse reprise du marché obligataire au cours des huit derniers mois soulève également des questionnements chez les investisseurs en capitaux propres. La faiblesse des taux a favorisé les capitaux propres procurant des dividendes, mais est peut-être un signe précurseur d'un ralentissement de la croissance, voire même d'une récession. Comme ce cycle a

commencé il y a dix ans, les investisseurs se demandent si son expansion n'est pas tout simplement en train de mourir d'épuisement.

Au premier semestre de 2019, le solide rendement du marché des actions étrangères a été tempéré par la vigueur du dollar canadien, lequel a gagné 4,2 % par rapport au dollar américain. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a comptabilisé des rendements positifs de 7,0 % pour la série A et de 7,5 % pour la série F. Au 30 juin 2019, SEAMARK a continué de maintenir les placements en titres à revenu fixe dans la limite inférieure de la fourchette de composition, soit à environ 28 % du portefeuille du Fonds. À long terme, compte tenu d'une telle faiblesse des taux d'intérêt, nous prévoyons récolter les fruits de la sous-pondération en obligations que nous avons maintenue dans le portefeuille. Le moteur de rendement pour la période a été les capitaux propres.

À la fin du trimestre, les titres de capitaux propres du Fonds étaient principalement investis dans les secteurs des services financiers, des technologies, de l'énergie et des produits de consommation courante. Combinés, ces secteurs représentent 39,9 % du portefeuille. Le secteur des technologies a généré le plus grand rendement pondéré, suivi des services financiers, tandis que les secteurs des soins de santé et des produits industriels ont affiché les plus faibles rendements. En ce qui concerne les capitaux propres, les titres ayant enregistré le meilleur rendement sont ceux de SAP, de Qualcomm, de Corporation TC Énergie, de Honeywell et de KLA-Tencor, tandis que les titres de AbbVie, de Walgreens, de State Street et d'Albemarle comptent parmi ceux qui ont enregistré le plus faible rendement. Au cours de la période, le Fonds a pris de nouvelles positions dans les titres de Newmont, d'UPS, d'Ingredion, d'Alcon et d'Applied Materials, et a vendu des positions dans les titres de Dow Dupont, de SNC Lavalin, de Kraft Heinz et de Bristol Myers.

Le Fonds a réduit sa trésorerie pour la faire passer de 5,7 % à la fin de l'exercice à 2,9 % à la mi-exercice. La réduction s'est traduite par une augmentation de la pondération en capitaux propres, qui est passée de 66,0 % à 68,9 %. Cette composition respecte entièrement les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 30 juin 2019, l'actif net du Fonds se chiffrait à 1,9 M\$, comparativement à 1,8 M\$ au 31 décembre 2018.

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.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

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

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

À notre avis, le prix des actions et des obligations semble un peu gonflé à court terme. En Amérique du Nord, le prix des actions a augmenté, poussé par les perspectives d'une entente commerciale avec la Chine et par les apparences de renversement de la vapeur à la Réserve fédérale. Depuis la dernière hausse de taux d'intérêt en décembre, la Réserve fédérale se montre plus ouverte à des réductions de taux, pour autant que le besoin de mesures d'assouplissement soit motivé par des données. Parallèlement, le président Powell doit faire face aux pressions exercées par la Maison-Blanche quant à la prochaine mesure à prendre dans le cadre de la politique monétaire.

L'élection à venir au Canada ne semble pas constituer un important facteur de risque pour les investisseurs canadiens.

En résumé, pour la période sur laquelle portent les prévisions, Seamark conserve une attitude à la fois optimiste et prudente, mais s'attend à rencontrer des embûches en cours de route. De façon générale, toutefois, compte tenu de l'élection de 2020 et des actuelles données économiques, la probabilité d'une récession aux États-Unis demeure faible. Si le prix des actifs le justifie, nous pourrions être tentés de réaliser des profits, et pour y arriver, nous procéderions au redéploiement judicieux des fonds dans des titres au prix plus intéressant, lorsque les circonstances s'y prêtent.

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 8 988,68 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 11 959 \$).

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 3 874,52 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 4 914 \$).

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-Seamark

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
Actif net par part¹					
Actif net au début	9,97 \$	10,73 \$	10,57 \$	9,93 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,34	0,31	0,31	0,31
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,22)	(0,21)	(0,20)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,06	(0,15)	0,06	0,06
Profits (pertes) latent(e)s	0,73	(0,67)	0,31	0,60	(0,33)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,71 \$	(0,49) \$	0,25 \$	0,76 \$	(0,16) \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,07)	(0,10)
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,08)	(0,04)
Total des distributions^{2, 3}	(0,05) \$	(0,11) \$	(0,11) \$	(0,15) \$	(0,14) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,63 \$	9,97 \$	10,73 \$	10,57 \$	9,93 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	281 702 \$	276 600 \$	537 458 \$	510 259 \$	609 832 \$
Parts en circulation	26 508	27 733	50 087	48 268	61 390
Ratio des frais de gestion ⁵	1,99 %	1,99 %	1,98 %	1,98 %	1,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,41	2,82	2,49	2,84	3,88
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,1	39,6	26,1	27,6	14,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,05	0,02	0,02	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	10,63 \$	9,97 \$	10,73 \$	10,57 \$	9,93 \$

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 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-Seamark

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
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,02 \$	10,77 \$	10,58 \$	9,97 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,34	0,31	0,31	0,31
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	(0,03)	(0,16)	0,11	0,06
Profits (pertes) latent(e)s	0,73	(0,69)	0,36	0,63	0,01
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,76 \$	(0,52) \$	0,38 \$	0,92 \$	0,27 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,11)	(0,21)	(0,17)	(0,19)	(0,18)
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,10)	(0,06)
Total des distributions^{2,3}	(0,11) \$	(0,21) \$	(0,17) \$	(0,29) \$	(0,24) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,67 \$	10,02 \$	10,77 \$	10,58 \$	9,97 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	1 572 054 \$	1 528 654 \$	1 918 200 \$	1 784 139 \$	1 451 895 \$
Parts en circulation	147 363	152 585	178 111	168 696	145 685
Ratio des frais de gestion ⁵	1,15 %	1,14 %	1,13 %	1,14 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,56	2,10	1,64	1,95	3,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,1	39,6	26,1	27,6	14,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,05	0,02	0,02	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	10,67 \$	10,02 \$	10,77 \$	10,58 \$	9,97 \$

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 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-Seamark

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

Frais de gestion

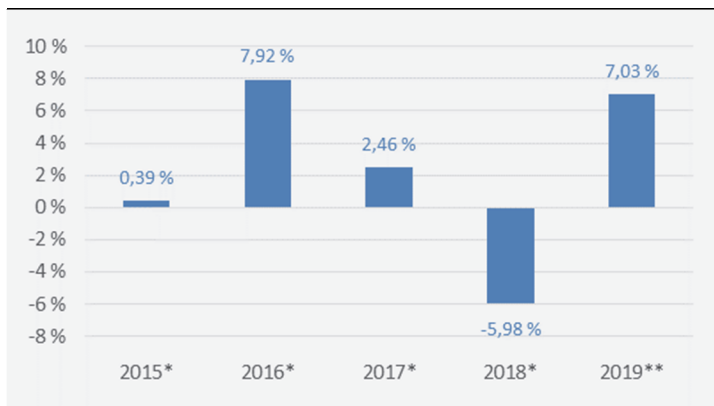
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

Rendements annuels

Série A

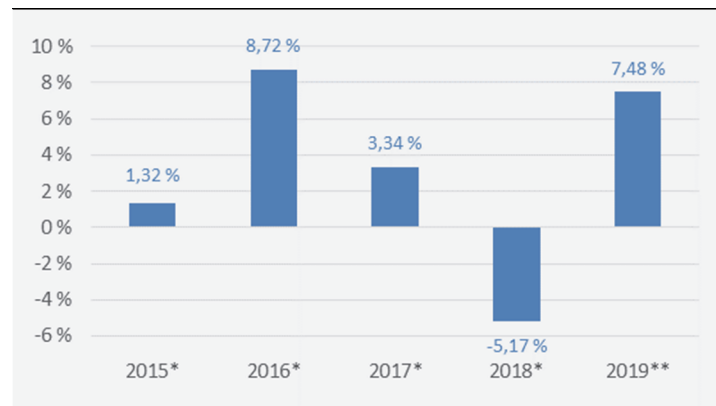


Rendements passés

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. ** Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

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
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Fiducie du Canada pour l'habitation (titres de créance)	5,5 %	Actions canadiennes	33,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9	Titres à revenu fixe canadiens	27,5
Franco-Nevada Corp. (actions)	1,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Banque TD (titres de créance)	1,9	Titres à revenu fixe étrangers	0,5
Société Financière Manuvie (actions)	1,8	Actions internationales	8,1
Province de l'Ontario (titres de créance)	1,7	Autres actifs moins les passifs	0,3
iA Société financière inc. (actions)	1,7	Actions américaines	27,7
Banque Royale du Canada (actions)	1,7	Total	100,0 %
Daimler Canada (titres de créance)	1,7	Composition sectorielle	
HSBC Holdings PLC (titres de créance)	1,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9 %
Toyota Inc. (titres de créance)	1,6	Produits de consommation discrétionnaire	7,7
La Banque Toronto-Dominion (actions)	1,5	Produits de consommation courante	7,8
Suncor Énergie Inc. (actions)	1,5	Énergie	8,6
Canadian Natural Resources (actions)	1,5	Gouvernement fédéral	7,5
Banque de Nouvelle-Écosse (actions)	1,5	Services financiers	19,7
Nestlé SA, CAAE (actions)	1,5	Soins de santé	5,8
Emera Inc. (actions)	1,4	Secteur industriel	7,2
Corporation TC Énergie (actions)	1,4	Technologies de l'information	9,9
Province de la Colombie-Britannique (titres de créance)	1,3	Matières	5,2
Alimentation Couche-Tard Inc. (actions)	1,3	Autres actifs moins les passifs	0,3
Walt Disney Co. (actions)	1,3	Gouvernement provincial	8,8
McDonald's Corporation (actions)	1,3	Immobilier	1,0
SAP, CAAE (actions)	1,3	Services de télécommunications	4,3
BCE Inc. (actions)	1,3	Services publics	3,3
Enbridge Inc. (actions)	1,3	Total	100,0 %
Total	43,5 %		



3080 Yonge St., Suite 3037
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com