

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2025

Fonds équilibré Canso Lysander



Fonds équilibré Canso Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

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 2025, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2025. 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 4000, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

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 principalement par des placements 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.

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.

Fonds équilibré Canso Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

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, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a généré des rendements de 5,94 % pour la série A et de 6,38 % pour la série F.

Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 170,2 M\$, comparativement à 140,1 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 21,5 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 ou de ce qui est formulé ci-après.

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

Au Canada comme aux États-Unis, les marchés ont connu un bref état de grâce en début de période en raison des attentes accrues en matière de croissance à la suite de l'investiture du président américain Donald Trump. Les perspectives de croissance économique ont toutefois été revues à la baisse plus tard au cours de la période pour faire place à une incertitude accrue après certaines annonces sur les politiques commerciales et économiques américaines, notamment l'annonce de droits de douane réciproques faite le 2 avril lors du « Jour de la libération », suivie d'une pause décrétée sur ces mêmes tarifs le 9 avril, et l'annonce du projet de loi américain intitulé « One Big Beautiful Bill » le 20 mai 2025.

Au cours de la période, la Banque du Canada a abaissé à deux reprises son taux cible de financement à un jour, chaque fois de 25 points de base, de sorte que le taux s'établissait à 2,75 % à la fin de la période. Dans son annonce de mars 2025 concernant le taux directeur, la Banque du Canada a déclaré : « la croissance au premier trimestre de 2025 va probablement ralentir, l'intensification du conflit commercial pesant sur la confiance et l'activité ».

Au cours de la période, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux cible des fonds fédéraux dans le haut de la fourchette à un niveau stable de 4,5 %. La politique de la Réserve fédérale reflète sa prudence à l'égard des données économiques contrastées – en particulier entre des données subjectives obtenues par sondage et des données économiques objectives – et du risque de reprise de l'inflation.

Le Fonds a continué d'enregistrer d'importantes entrées de trésorerie au cours de la période. Ces entrées de trésorerie, combinées aux revenus générés, ont été de nouveau investies dans des titres de grande qualité, puisque le maintien de la qualité des placements et des niveaux élevés de liquidités demeure une priorité. La Fonds a pris deux nouvelles positions au cours de l'exercice, soit les actions de Match Group Inc. et d'Albertsons Cos Inc. Des positions dans Starbucks, Delta Airlines, Spirit AeroSystems, Apple, Air Canada, Magna, BCE et Cenovus Energy ont été ajoutées au portefeuille au cours du premier semestre de l'exercice. Ces positions ont été financées par la vente de la totalité des titres de GE Healthcare Technologies ainsi que par des réductions des positions dans Hertz et Meta Platforms.

Pour ce qui est du volet obligations, le Fonds maintient des positions prudentes. Le Fonds a ainsi réduit ses positions dans Bell (BBB) et Metro (BBB) et réinvesti dans des obligations de meilleure qualité, dont les nouvelles émissions de Stonlasec8 (AAA), de Hydro Ottawa Capital (A-), de l'Administration financière des Premières nations (AA-), de Metlife Global Funding (AA-) et de Banque TD (A). Le Fonds a aussi profité de la faiblesse du secteur du financement automobile pour consolider ses positions auprès d'émetteurs comme Honda Canada Finance et Toyota Credit Canada. Le Fonds a également consolidé sa position dans Cogeco Communications (BBB-) en participant à sa nouvelle émission d'obligations à 10 ans. En ce qui concerne les obligations à rendement élevé, le Fonds a réduit ses petites positions dans United Airlines et a consolidé ses positions dans Air Canada, Hertz et Avis Rental Car.

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

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

Fonds équilibré Canso Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

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 au gestionnaire des frais de gestion de 779 280 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 496 191 \$).

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. Les honoraires de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion.

Le gestionnaire a payé 318 001 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 205 819 \$).

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 Canso Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹						
Actif net au début	21,50 \$	19,12 \$	17,63 \$	18,82 \$	16,24 \$	15,22 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,29	0,46	0,53	0,56	0,43	0,38
Total des charges	(0,20)	(0,38)	(0,34)	(0,34)	(0,38)	(0,27)
Profits (pertes) réalisés	0,31	0,68	(0,15)	1,22	3,72	(0,54)
Profits (pertes) latents	0,93	1,95	1,69	(1,50)	1,67	1,06
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,33 \$	2,71 \$	1,73 \$	(0,06) \$	5,44 \$	0,63 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,10) \$	(0,01) \$	(0,05) \$	(0,02) \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,15)	(0,13)	(0,29)	(0,03)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	(0,14)	–	(0,83)	(2,44)	–
Total des distributions^{2,3}	(0,10) \$	(0,30) \$	(0,18) \$	(1,14) \$	(2,47) \$	(0,03) \$
Actif net à la fin^{2,3}	22,68 \$	21,50 \$	19,12 \$	17,63 \$	18,82 \$	16,24 \$

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	39 251 072 \$	31 333 584 \$	16 981 056 \$	7 206 369 \$	7 250 710 \$	7 180 616 \$
Parts en circulation	1 731 024	1 457 643	888 200	408 850	385 358	442 094
Ratio des frais de gestion ⁵	1,77 %	1,78 %	1,78 %	1,81 %	1,81 %	1,86 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,77	1,78	1,78	1,81	1,81	1,86
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	15,7	44,3	37,6	46,4	26,9	45,0
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	0,02	0,06	0,07	0,04
Valeur liquidative par part, à la fin	22,68 \$	21,50 \$	19,12 \$	17,63 \$	18,82 \$	16,24 \$

Notes

1. 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 de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).
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 (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, 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 (« RFO ») 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. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds équilibré Canso Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Série F

Période close le	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹						
Actif net au début	23,74 \$	21,03 \$	19,38 \$	20,62 \$	18,12 \$	17,07 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,32	0,51	0,59	0,62	0,48	0,43
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,20)	(0,2)	(0,25)	(0,17)
Profits (pertes) réalisés	0,34	0,78	(0,18)	1,11	4,15	(0,68)
Profits (pertes) latents	1,01	2,09	1,81	(1,32)	1,59	1,85
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,55 \$	3,16 \$	2,01 \$	0,21 \$	5,97 \$	1,43 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,20) \$	(0,01) \$	(0,10) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,04) \$
À partir des dividendes	–	(0,21)	(0,27)	(0,34)	(0,22)	(0,20)
À partir des gains en capital	–	(0,21)	–	(0,99)	(3,46)	–
Total des distributions^{2,3}	(0,20) \$	(0,43) \$	(0,37) \$	(1,35) \$	(3,69) \$	(0,24) \$
Actif net à la fin^{2,3}	25,05 \$	23,74 \$	21,03 \$	19,38 \$	20,62 \$	18,12 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	130 917 434 \$	108 812 995 \$	67 818 755 \$	38 793 266 \$	31 761 195 \$	21 862 658 \$
Parts en circulation	5 226 524	4 583 326	3 224 978	2 002 016	1 540 426	1 206 364
Ratio des frais de gestion ⁵	0,93 %	0,93 %	0,93 %	0,97 %	0,98 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,93	0,93	0,93	0,97	0,98	1,04
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	15,7	44,3	37,6	46,4	26,9	45,0
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	0,02	0,06	0,07	0,04
Valeur liquidative par part, à la fin	25,05 \$	23,74 \$	21,03 \$	19,38 \$	20,62 \$	18,12 \$

Notes

1. 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 de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).
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 (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, 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 (« RFO ») 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. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds équilibré Canso Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Frais de gestion

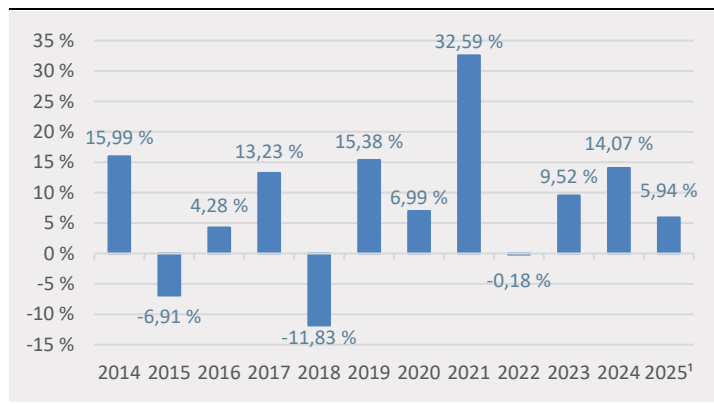
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion 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

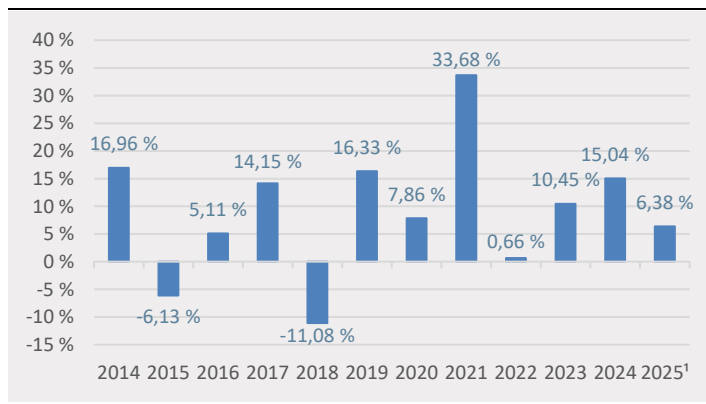


Rendements passés

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 la période ou les exercices pertinents 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



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

Fonds équilibré Canso Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2025

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement du Canada (titres de créance)	30,0 %	Actions canadiennes	18,2 %
Scotia Capital Inc. (titres de créance)	2,7	Titres à revenu fixe canadiens	44,8
Enbridge Inc. (titres de créance)	2,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Metropolitan Life Global Funding (titres de créance)	2,5	Actions européennes	6,4
Toyota Credit Canada Inc. (titres de créance)	2,3	Prêts bancaires étrangers	0,5
Groupe AtkinsRéalis inc. (actions)	2,0	Titres à revenu fixe étrangers	4,3
Air Canada (actions)	2,0	Obligations indexées sur l'inflation	2,1
Société Financière Manuvie (actions)	2,0	Titres adossés à des créances hypothécaires	5,3
Bird Construction Inc. (actions)	1,9	Autres actifs moins les passifs	(0,7)
Commerzbank AG (actions)	1,9	Actions privilégiées	0,1
Groupe Banque TD (titres de créance)	1,8	Placements privés	4,3
Hydro Ottawa Capital Corporation (titres de créance)	1,8	Actions américaines	13,2
Spirit AeroSystems Holdings Inc. (actions)	1,8	Total	100,0 %
Unicredit SPA (actions)	1,7	Composition sectorielle	
MDA Space Ltd. (actions)	1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4 %
BT Group PLC (actions)	1,5	Services de communications	7,3
Boeing Co. (actions)	1,5	Produits de consommation discrétionnaire	10,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	Produits de consommation courante	6,1
BCE Inc. (actions)	1,4	Énergie	6,4
Cogeco Communications inc. (titres de créance)	1,3	Services financiers	19,1
NatWest Group PLC (actions)	1,3	Secteur gouvernemental	30,9
Valeurs Mobilières TD Inc. (titres de créance)	1,3	Produits industriels	12,0
Albertsons Companies Inc. (actions)	1,2	Technologies de l'information	1,3
TransCanada Pipelines Ltd. (titres de créance)	1,2	Matières	0,1
Delta Air Lines Inc. (actions)	1,2	Autres actifs moins les passifs	(0,7)
Total	71,9 %	Services publics	5,2
		Total	100,0 %



3080 Yonge Street, Suite 4000
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com