

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2023

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain
Lysander-Canso



Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

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

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

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

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

À propos de ce rapport

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. 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 un rendement total en investissant principalement dans des titres à revenu fixe à court terme et dans des titres de créance à taux variable libellés en dollars américains d'émetteurs canadiens et étrangers.

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 positions du portefeuille du Fonds seront investies

principalement dans des titres à revenu fixe, y compris ceux d'émetteurs étrangers. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

À moins d'indication contraire, toutes les sommes en dollars et tous les rendements indiqués dans le présent document sont en dollars américains.

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 l'exercice, 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de 7,3 % pour la série A et de 7,2 % pour la série F.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 6,1 M\$, comparativement à 13,0 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 7,2 M\$ au cours de l'exercice.

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

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

Événements récents

Au quatrième trimestre, la volte-face de la Réserve fédérale américaine sur les taux d'intérêt a alimenté une reprise dans presque toutes les catégories d'actifs, allant des actions spéculatives du secteur des technologies aux obligations à haut risque. Le marché des obligations du Trésor a affiché des gains annuels pour la première fois depuis 2020, tandis que le ralentissement de l'inflation a renforcé l'opinion selon laquelle le cycle de hausses des taux de la Réserve fédérale tirait vraisemblablement à sa fin. La Réserve fédérale a reconnu que l'activité économique avait ralenti, tout comme les gains sur le marché de l'emploi. Elle a également préparé le terrain pour d'éventuelles réductions des taux.

Le marché pourrait avoir réagi trop vite lorsque les investisseurs se sont précipités pour investir leurs liquidités avant la fin de l'année. Le marché prévoit six réductions de taux de un quart de point chacune en 2024. Les investisseurs se questionnent également sur la récession qui, bien que largement attendue, ne s'est toujours pas concrétisée.

La Banque du Canada se préoccupe du caractère multifactoriel des pressions inflationnistes. La croissance économique a commencé à stagner aux deuxième et troisième trimestres de 2023, tandis que les taux d'intérêt élevés freinaient les dépenses de consommation. Le marché du travail se stabilise, et la création d'emplois a ralenti. Le rythme de croissance des salaires demeure élevé, malgré une hausse modérée du taux de chômage.

Au cours de l'exercice, le Fonds a maintenu une importante position en titres gouvernementaux liquides à court terme puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés. Le Fonds a cherché à maintenir ses liquidités et à accroître son risque de crédit seulement lorsque la compensation était adéquate. Le Fonds a pris des positions dans des obligations de sociétés à court terme de grande qualité, y compris dans l'obligation sécurisée assortie de la notation AAA nouvellement émise par la Banque Royale du Canada. Le Fonds a aussi acheté un titre à court terme émis par Bell Canada. Le

Fonds conserve une importante pondération de 26,1 % en titres du Trésor américain. Canso a réduit la pondération du Fonds en billets avec remboursement de capital à recours limité, la faisant passer de 8,3 % au début de l'exercice à 8 % à la fin de l'exercice, en réduisant les positions dans Manuvie et dans BNS. Le Fonds maintient sa durée de 2,5 ans, qui demeure plus courte que celle de l'indice ICE BofA 1-5 Year US Corporate and Government. Le Fonds continue d'augmenter la durée seulement s'il estime obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque. Le Fonds demeure positionné de manière prudente, et ses positions de meilleure qualité lui permettront de profiter des occasions futures sur le marché.

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.

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 58 814 \$ US (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 103 427 \$ US).

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 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 28 489 \$ US (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 47 863 \$ US).

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

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 de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Faits saillants financiers

Série A*

Exercices clos les	31 décembre 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net par part¹			
Actif net au début	9,46 \$	9,89 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,47	0,26	0,13
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	0,17	(0,07)	0,03
Profits (pertes) latents	0,22	(0,45)	(0,13)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,72 \$	(0,39) \$	(0,06) \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,39) \$	(0,08) \$	(0,06) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,05)
Total des distributions^{2,3}	(0,39) \$	(0,08) \$	(0,11) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,74 \$	9,46 \$	9,89 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	126 112 \$	863 141 \$	1 547 827 \$
Parts en circulation	12 950	91 258	156 522
Ratio des frais de gestion ⁵	1,42 %	1,41 %	1,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,42	1,41	1,35
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	47,04	160,98	45,18
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–
Actif net à la fin ^{2,3}	9,74 \$	9,46 \$	9,89 \$

Notes

* La série A a été offerte pour la première fois le 12 mai 2021 en vertu d'un prospectus.

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

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Série F*

Exercices clos les	31 décembre 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net par part¹			
Actif net au début	9,44 \$	9,92 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,40	0,26	0,13
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,05)
Profits (pertes) réalisés	(0,39)	(0,02)	0,03
Profits (pertes) latents	0,72	(0,49)	(0,13)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,66 \$	(0,33) \$	(0,02) \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,37) \$	(0,18) \$	(0,07) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,04)
Total des distributions^{2, 3}	(0,37) \$	(0,18) \$	(0,11) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	9,74 \$	9,44 \$	9,92 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	6 032 050 \$	12 229 311 \$	13 540 593 \$
Parts en circulation	619 240	1 295 041	1 365 103
Ratio des frais de gestion ⁵	0,74 %	0,83 %	0,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,74	0,83	0,80
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	47,04	160,98	45,18
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–
Actif net à la fin ^{2, 3}	9,74 \$	9,44 \$	9,92 \$

Notes

* La série F a été offerte pour la première fois le 12 mai 2021 en vertu d'un prospectus.

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

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Frais de gestion

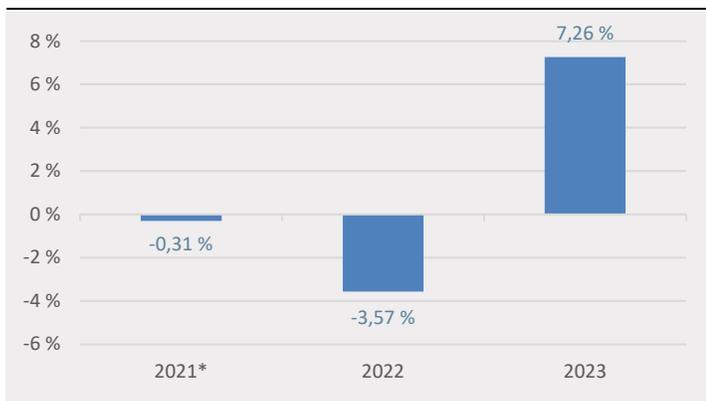
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,05 % par an pour les parts de série A et de 0,55 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut 47,6 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

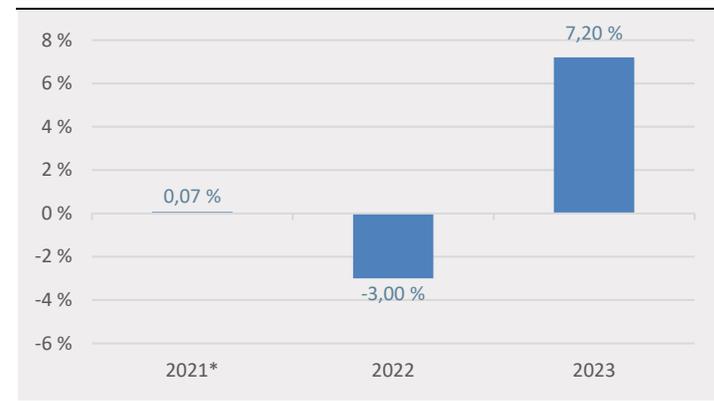


Rendements passés

La série A et la série F ont été offertes pour la première fois le 12 mai 2021 en vertu d'un prospectus. 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



* Pour la période allant du 12 mai au 31 décembre.

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente une comparaison du rendement annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et du rendement de l'indice ICE BofA 1-5 Year US Corporate and Government (l'« indice »). Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	1 an	Depuis la création ²
Rendement annuel composé		
Série A ¹	7,26 %	1,17 %
Série F ¹	7,20	1,52
ICE BofA 1-5 Year US Corporate and Government ³	4,89 %	(0,58) %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présupant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Série A et série F : période commençant le 12 mai 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
3. Toute utilisation ou divulgation non autorisée est interdite. Rien dans le présent document ne doit être considéré comme modifiant tout droit ou obligation découlant des ententes entre toute entité de ICE Data Services (« ICE ») et leurs clients, en regard de tout indice ou produit ou service décrit aux présentes. Les renseignements fournis par ICE contenus aux présentes sont sujets à changement sans préavis et ne constituent nullement quelque forme de représentation ou d'engagement. ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que ce soit, expresse ou tacite, en regard de la qualité marchande, de l'utilité à une fin particulière ou de tout autre sujet en lien avec les renseignements fournis. Sans restreindre la portée de ce qui précède, ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que les renseignements fournis aux présentes sont exhaustifs ou exempts d'erreurs, d'omissions ou de défauts. Tout renseignement fourni par ICE appartient à ICE ou fait l'objet d'une licence accordée à ICE. ICE demeure le propriétaire exclusif des indices ICE, incluant les indices ICE BofAML et les données analytiques utilisées pour créer cette analyse. ICE peut, à son entière discrétion et sans préavis, réviser ou mettre fin aux renseignements, aux données analytiques et aux indices ICE en tout temps. Les renseignements contenus dans cette analyse sont destinés exclusivement à l'usage interne et toute redistribution à des tiers est expressément interdite. Les analyses et les renseignements contenus aux présentes ne doivent sous aucun prétexte être considérés à titre de conseil de placement, d'offre ou d'invitation à acheter ou à vendre des titres, options, contrats à terme ou tout autre instrument dérivé en regard de ces titres. Les renseignements et les calculs contenus aux présentes proviennent de diverses sources, incluant des sources autres que ICE et ICE ne garantit aucunement leur exactitude. Avant de vous fier sur quelque renseignement de ICE et/ou de procéder à toute opération sur un titre en vous fondant sur ces renseignements, vous êtes invité à consulter votre courtier ou autre représentant financier, afin de vérifier les informations de prix. Aucune assurance n'est donnée que des résultats hypothétiques seront les mêmes que les rendements réels, et ce, dans quelque contexte des marchés que ce soit. LES RENSEIGNEMENTS DE ICE SONT FOURNIS « EN L'ÉTAT ». ICE, SES AFFILIÉS OU QUELQUE TIERS FOURNISSEUR DE DONNÉES NE SONT NULLEMENT RESPONSABLES ENVERS L'UTILISATEUR OU QUICONQUE, POUR TOUTE INTERRUPTION, INEXACTITUDE, ERREUR OU OMISSION, QUELLE QU'EN SOIT LA CAUSE, DANS TOUT RENSEIGNEMENT DE ICE OU POUR TOUT DOMMAGE OU PRÉJUDIQUE EN RÉSULTANT. En aucun cas ICE, ses affiliés, employés, administrateurs, dirigeants ou les représentants de ces personnes ne sont responsables envers quelque personne ou entité qui se rapporte ou découle des analyses, renseignements ou indices contenus aux présentes.

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement des États-Unis	26,1 %	Titres adossés à des actifs	1,6 %
Telus Corp.	6,2	Titres à revenu fixe canadiens	36,6
The Goldman Sachs Group, Inc.	6,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
General Electric Co.	6,0	Titres à revenu fixe étrangers	56,9
Toyota Credit Canada Inc.	5,3	Autres actifs moins les passifs	(0,6)
Air Canada	5,1	Placements privés	5,3
American Honda Finance	5,0	Total	100,0 %
Bell Canada	5,0	Composition sectorielle	
Heathrow Funding Ltd	4,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
TransCanada Pipelines	4,6	Services de communications	13,6
Banque Royale du Canada	4,3	Produits de consommation discrétionnaire	11,2
Avis Budget Car/Finance	3,2	Produits de consommation courante	3,2
Société Financière Manuvie	2,5	Énergie	4,6
Great-West Lifeco Inc.	2,5	Services financiers	22,1
Financière Sun Life inc.	2,5	Secteur gouvernemental	26,1
Credit Suisse Group AG	2,4	Produits industriels	19,6
Bombardier Inc.	2,1	Autres actifs moins les passifs	(0,6)
Latam Airlines Group SA	1,6	Total	100,0 %
CNH Capital Canada Receivables	1,6		
AMC Entertainment Holdings	1,5		
Compagnie Crédit Ford du Canada	0,9		
Corus Entertainment	0,6		
Gannett Holdings LLC	0,4		
Banque de Montréal	0,3		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2		
Total	100,7 %		



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