

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2022

Fonds d'actions Lysander-Patient Capital (auparavant, Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management)



Fonds d'actions Lysander-Patient Capital (auparavant, Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2022

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 d'actions Lysander-Patient Capital (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2022, 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 2022. 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 une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de partout dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Patient Capital Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « PCM »). Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres, y compris ceux d'émetteurs étrangers. Le Fonds constitue habituellement ses positions en titres de

capitaux propres d'émetteurs situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord en investissant dans des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE »). Le Fonds n'est pas limité par des considérations géographiques ni sectorielles pour ses placements. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. La philosophie de placement du gestionnaire de portefeuille repose sur la valeur absolue à long terme et vise à préserver le capital tout en générant un rendement. 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

Le Fonds a effectué une transition vers une philosophie de placement axée sur la valeur, alors que sa stratégie de placement était auparavant axée sur un portefeuille comportant une exposition à des sociétés présentant des caractéristiques offensives (croissance et dynamisme) et défensives (revenu et valeur), par suite de l'affectation d'un nouveau gestionnaire de portefeuille à compter du 1^{er} novembre 2021.

Au cours de la période, le Fonds a généré des rendements de -1,35 % pour la série A et de -0,82 % pour la série F.

Au cours du premier semestre de 2022, de nombreux marchés dans le monde ont enregistré des rendements négatifs. L'indice MSCI Monde (\$ US) a enregistré une baisse de 20,29 %, tandis que l'indice S&P 500 (\$ US) a baissé de 19,96 %. L'indice composé S&P/TSX a diminué de 9,87 %. En raison des baisses

Fonds d'actions Lysander-Patient Capital (auparavant, Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2022

enregistrées au deuxième trimestre, les indices ont affiché des rendements négatifs d'une année sur l'autre. L'indice MSCI Monde (\$ US), l'indice S&P 500 (\$ US) et l'indice composé S&P/TSX ont enregistré des baisses de 13,94 %, de 10,62 % et de 3,87 %, respectivement. Le marché canadien a généré un meilleur rendement sur une base relative, grâce à la vigueur du sous-secteur de l'énergie au cours de la dernière année. Au cours de la période considérée, le portefeuille a consolidé les positions existantes dans la Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, Canadian Utilities, Linamar Corp., Honda Motor Corp. et Verizon Inc. Une nouvelle position a été établie dans WPP plc au premier semestre de 2022.

Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 10,1 M\$, comparativement à 5,5 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de 4,7 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

Les préoccupations liées à la hausse de l'inflation et la guerre en Ukraine ont été les deux thèmes principaux au cours du premier semestre de 2022. Les investisseurs ont commencé à réaliser que l'inflation n'était pas passagère et qu'elle pourrait devenir un problème persistant à l'avenir. Au cours du deuxième trimestre, l'indice des prix à la consommation (l'« IPC ») s'est établi à 8 % ou plus au Canada, aux États-Unis et en Europe. Les enjeux liés aux chaînes d'approvisionnement causés par la guerre en Ukraine et par la pandémie, la hausse des prix de l'énergie et des aliments ainsi que l'importante pénurie de main-d'œuvre ont tous contribué à ce que le taux d'inflation atteigne un sommet inégalé depuis plusieurs années. En conséquence, les principales préoccupations ont porté sur l'ampleur de la hausse de l'inflation et de la hausse nécessaire des taux d'intérêt pour maîtriser l'inflation. Les banques centrales ont peut-être trop tardé à anticiper l'incidence significative que les politiques budgétaires et monétaires très souples des dernières années auraient sur l'inflation. Ainsi, les banques centrales pourraient devoir augmenter les taux d'intérêt beaucoup plus qu'elles ne le prévoyaient initialement, et ce, beaucoup plus rapidement. Par

conséquent, les investisseurs en actions se sont mis à craindre que l'économie ne subisse une grave récession ou que la stagflation qui s'est produite au cours des années 1970 ne se reproduise.

La guerre en Ukraine est venue s'ajouter aux préoccupations concernant l'inflation et les taux d'intérêt au deuxième trimestre. Les répercussions de la guerre sur les fournitures et les produits agricoles n'ont pas diminué. Les pays européens, en particulier l'Allemagne et l'Italie, sont extrêmement vulnérables aux pénuries de gaz qui pourraient survenir dans les mois à venir, car la Russie menace de couper l'approvisionnement en gaz vers l'Europe en réponse aux sanctions imposées par les pays occidentaux. Cette menace a contribué de façon importante à la hausse des prix de l'énergie et fera en sorte que les prix du gaz demeureront élevés pendant un certain temps.

Malgré les reculs des marchés boursiers au cours de la période et les rendements négatifs sur un an, les marchés boursiers demeurent coûteux. Les indicateurs d'évaluation du marché, comme le ratio cours/bénéfice de Shiller et le ratio capitalisation/PIB demeurent près des sommets historiques. Les valorisations élevées combinées à la hausse des taux d'intérêt représentent un risque important pour les marchés boursiers, à l'heure actuelle et pour l'avenir.

Le Fonds estime que ses positions sont bien adaptées aux conditions actuelles du marché. Au 30 juin 2022, le portefeuille était composé à environ 60 % de trésorerie. Au 30 juin 2022, le rendement en dividende du Fonds était de 2,6 %, et les autres données d'évaluation du Fonds étaient bien plus attrayantes que celles de l'indice composé S&P/TSX et du S&P 500. Grâce à son important solde de trésorerie, le Fonds a surclassé les indices MSCI, S&P 500 et S&P/TSX.

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

Fonds d'actions Lysander-Patient Capital (auparavant, Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2022

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 44 061 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2022 (30 juin 2021 – 16 353 \$).

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 20 663 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2022 (30 juin 2021 – 9 982 \$).

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 d'actions Lysander-Patient Capital (auparavant, Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2022

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹						
Actif net au début	12,73 \$	12,55 \$	13,04 \$	11,29 \$	12,55 \$	11,83 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,09	0,39	0,40	0,38	0,36	0,35
Total des charges	(0,13)	(0,30)	(0,26)	(0,33)	(0,32)	(0,31)
Profits (pertes) réalisés	–	3,32	0,02	0,74	0,12	–
Profits (pertes) latents	(0,53)	(0,14)	(1,57)	2,11	(1,36)	0,78
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,57) \$	3,27 \$	(1,41) \$	2,90 \$	(1,20) \$	0,82 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,08)	(0,06)	(0,01)	(0,03)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	(0,85)	–	(0,51)	(0,04)	–
Total des distributions^{2,3}	(0,04) \$	(0,93) \$	(0,06) \$	(0,52) \$	(0,07) \$	(0,06) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,53 \$	12,73 \$	12,55 \$	13,04 \$	11,29 \$	12,55 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	657 999 \$	47 997 \$	141 306 \$	300 049 \$	415 393 \$	464 596 \$
Parts en circulation	52 493	3 769	11 262	23 003	36 796	37 007
Ratio des frais de gestion ⁵	2,13 %	2,13 %	2,14 %	2,55 %	2,56 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,54	2,33	2,57	2,83	2,87	2,75
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	–	72,92	41,05	62,18	47,6	74,2
Ratio des frais d'opération ⁷	–	0,09	0,07	0,10	0,10	0,20
Valeur liquidative par part, à la fin	12,53 \$	12,73 \$	12,55 \$	13,04 \$	11,29 \$	12,55 \$

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. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 d'actions Lysander-Patient Capital (auparavant, Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2022

Série F

Période close le	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹						
Actif net au début	12,07 \$	12,61 \$	13,22 \$	11,48 \$	12,77 \$	12,02 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,08	0,36	0,42	0,41	0,36	0,36
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,12)	(0,19)	(0,18)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	0,01	3,57	(0,11)	0,61	0,12	–
Profits (pertes) latents	(0,25)	(0,83)	(0,54)	1,61	(1,38)	0,75
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,23) \$	2,96 \$	(0,35) \$	2,44 \$	(1,08) \$	0,93 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,26)	(0,29)	(0,23)	(0,17)	(0,18)
À partir des gains en capital	–	(4,57)	–	(0,64)	(0,04)	–
Total des distributions^{2,3}	(0,03) \$	(4,83) \$	(0,29) \$	(0,87) \$	(0,21) \$	(0,18) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,94 \$	12,07 \$	12,61 \$	13,22 \$	11,48 \$	12,77 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	9 455 463 \$	5 538 476 \$	3 090 046 \$	3 815 598 \$	2 711 951 \$	3 002 912 \$
Parts en circulation	791 756	458 876	245 030	288 714	236 250	235 065
Ratio des frais de gestion ⁵	1,00 %	0,99 %	0,99 %	1,42 %	1,43 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,30	1,41	1,47	1,74	1,73	1,61
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	–	72,92	41,05	62,18	47,60	74,20
Ratio des frais d'opération ⁷	–	0,09	0,07	0,10	0,10	0,20
Valeur liquidative par part, à la fin	11,94 \$	12,07 \$	12,61 \$	13,22 \$	11,48 \$	12,77 \$

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. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 d'actions Lysander-Patient Capital (auparavant, Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2022

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 1,80 % par an pour les parts de série A et de 0,80 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an ont été versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 55,6 % des frais de gestion des parts de série A.

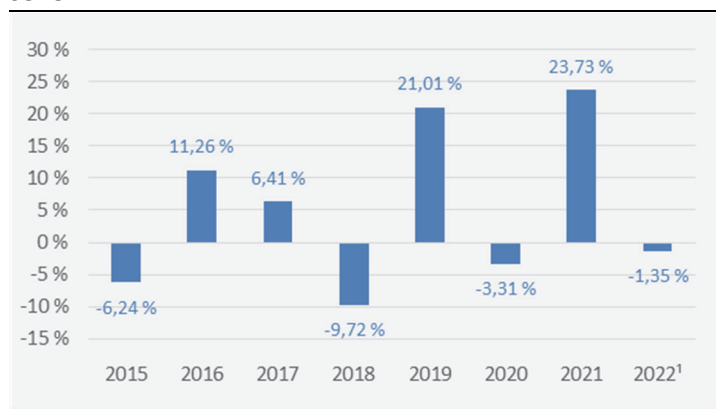
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. Au 9 décembre 2021, plus aucune part de série O du Fonds n'était en circulation. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après. Le 1^{er} novembre 2021, Patient Capital Management Inc. a remplacé 18 Asset Management Inc. à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds, et l'objectif de placement du Fonds n'est plus axé sur les actions canadiennes. Ces modifications pourraient avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds si elles avaient été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

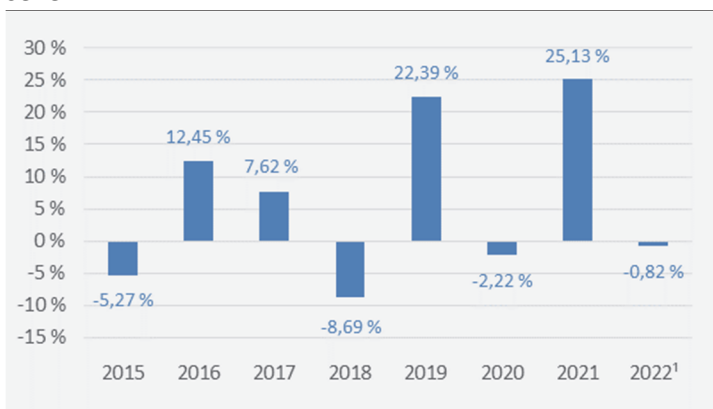
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur de la série.

Rendements annuels

Série A



Série F



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

Fonds d'actions Lysander-Patient Capital (auparavant, Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2022

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60,1 %
Verizon Communications Inc.	5,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,9
Honda Motor Co. Ltd.	4,8
Banque de Nouvelle-Écosse	4,6
Linamar Corp.	4,3
WPP PLC	4,0
Canadian Natural Resources	3,1
Canadian Utilities Ltd.	2,8
Banque de Montréal	1,7
Banque Royale du Canada	1,7
La Banque Toronto-Dominion	1,7
BCE Inc.	1,2
Total	99,9 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Actions canadiennes	26,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60,1
Actions étrangères	13,7
Autres actifs moins les passifs	0,1
Total	100,0 %
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60,1 %
Services de télécommunications	10,2
Produits de consommation discrétionnaire	9,1
Énergie	3,1
Services financiers	14,6
Autres actifs moins les passifs	0,1
Services publics	2,8
Total	100,0 %



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