

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

Fonds d'actions Lysander-Patient Capital



Fonds d'actions Lysander-Patient Capital

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 d'actions Lysander-Patient Capital (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 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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de 6,6 % pour la série A et de 7,8 % pour la série F.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 12,1 M\$, comparativement à 10,5 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 1,3 M\$ au cours de l'exercice.

Au cours du second semestre de 2023, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des rendements positifs. Les rendements de l'indice S&P 500 et de l'indice MSCI Monde (\$ US) sont en grande partie attribuables à une poignée de titres de grandes sociétés technologiques, dont Apple, Google, Meta, Nvidia et Tesla. L'indice TSX a été surclassé par les indices américains et mondiaux en raison de sa sous-pondération relative dans le secteur des technologies. Au cours de l'exercice, le portefeuille a consolidé les positions existantes dans BCE Inc., la Banque de Montréal, la Banque de Nouvelle-Écosse, la

Fonds d'actions Lysander-Patient Capital

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

Banque Canadienne Impériale de Commerce, Canadian Utilities, Linamar, la Banque TD et Verizon Inc. De nouvelles positions ont été prises en 2023 dans Firm Capital Mortgage Investment Corp. et Firm Capital Property Trust. La position dans Meta Platforms (auparavant Facebook) a été vendue au cours du second semestre de 2023.

Le 31 octobre 2021, le mandat du fonds a changé en faveur d'une philosophie de placement axée sur la valeur. À la fin de l'exercice, le positionnement du Fonds en fonction du style de placement, de la capitalisation boursière et de la composition sectorielle respectait les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds.

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

La tendance à la hausse des marchés boursiers s'est poursuivie au second semestre de 2023. L'optimisme reposait en grande partie sur l'attente selon laquelle le cycle de hausses des taux d'intérêt par les banques centrales était terminé et l'inflation était en voie de revenir au taux cible de 2 %. Les investisseurs ont ainsi stimulé les cours des actions, puisqu'ils s'attendaient à plusieurs baisses de taux en 2024.

L'intelligence artificielle (« IA ») a considérablement influé sur l'humeur des marchés en 2023. Les actions de sociétés directement ou indirectement exposées à l'IA ont enregistré des gains spectaculaires. Les avantages perçus de l'IA, combinés à la baisse attendue des taux d'intérêt, ont propulsé l'évaluation de plusieurs grandes sociétés technologiques à des niveaux extrêmement élevés. En effet, un pourcentage important de la hausse de l'indice S&P 500 et de l'indice MSCI Monde est attribuable à de fortes augmentations du cours des actions d'un petit nombre de sociétés technologiques.

L'économie américaine a enregistré une croissance importante au second semestre de 2023. Cette croissance reflétait principalement l'augmentation des dépenses de consommation et des investissements en stocks. Aux États-Unis, le marché du travail a terminé l'année en force, grâce à la création de plus de 200 000 emplois en décembre et de près de 2,7 millions d'emplois pour l'ensemble de 2023. La vigueur du taux d'emploi et la hausse des revenus personnels se sont traduites par de fortes dépenses de consommation.

Au Canada, la croissance économique a été plutôt modérée. L'économie a ralenti durant le second semestre de 2023, tandis que les entreprises et les ménages continuaient de s'adapter à la hausse des coûts d'emprunt. Après avoir augmenté au premier trimestre de 2023, le produit intérieur brut (« PIB ») réel est demeuré essentiellement inchangé au deuxième trimestre. De plus, la croissance des dépenses des ménages et du taux d'emploi s'est essouffée au cours des six derniers mois de 2023.

Si l'inflation était préoccupante en début d'année, elle a considérablement ralenti en 2023. La Réserve fédérale a reconnu que les hausses des taux d'intérêt commençaient à faire effet, si bien que certaines banques centrales ont laissé entendre qu'elles pourraient interrompre les hausses des taux d'intérêt en 2024. Les investisseurs en actions se sont réjouis à une telle perspective et ont commencé à croire que l'inflation baisserait et que l'économie connaîtrait un atterrissage en douceur ou une légère récession en 2024. Par conséquent, les marchés boursiers ont enregistré des rendements solides en 2023.

Les positions du Fonds continuent d'être bien adaptées aux conditions actuelles du marché. Le rendement total du portefeuille était de 5,5 % à la fin de l'exercice clos le 31 décembre 2023. De plus, grâce à ses caractéristiques globales, le portefeuille se compare favorablement aux principaux indices de référence comme l'indice S&P et l'indice composé S&P/TSX. Les importants soldes de trésorerie du Fonds ont nuï à son rendement relatif par rapport à ses indices de référence au cours de l'exercice. Le Fonds comportait par ailleurs une sous-pondération dans le très performant secteur des technologies. La philosophie de placement du Fonds, axée sur la valeur, lui permettra de bien résister au retour à la normale des taux d'intérêt et des évaluations.

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 d'actions Lysander-Patient Capital

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

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 110 930 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 95 578 \$).

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 51 436 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 44 256 \$).

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

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	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net par part¹					
Actif net au début	1 240 \$	1 273 \$	1 255 \$	1 304 \$	1 129 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,59	0,35	0,39	0,40	0,38
Total des charges	(0,28)	(0,27)	(0,30)	(0,26)	(0,33)
Profits (pertes) réalisés	0,21	–	3,32	0,02	0,74
Profits (pertes) latents	0,34	(0,57)	(0,14)	(1,57)	2,11
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,86 \$	(0,49) \$	3,27 \$	(1,41) \$	2,90 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,11) \$	(0,03) \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,26)	(0,11)	(0,08)	(0,06)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,14)	–	(0,85)	–	(0,51)
Total des distributions^{2,3}	(0,51) \$	(0,14) \$	(0,93) \$	(0,06) \$	(0,52) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,71 \$	12,40 \$	12,73 \$	12,55 \$	13,04 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	676 684 \$	785 347 \$	47 997 \$	141 306 \$	300 049 \$
Parts en circulation	53 253	63 336	3 769	11 262	23 003
Ratio des frais de gestion ⁵	2,13 %	2,13 %	2,13 %	2,14 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,29	2,42	2,33	2,57	2,83
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	1,80	0,01	72,92	41,05	62,18
Ratio des frais d'opération ⁷	0,02	0,01	0,09	0,07	0,10
Valeur liquidative par part, à la fin	12,71 \$	12,40 \$	12,73 \$	12,55 \$	13,04 \$

Notes

- 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. 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

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

Série F

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net par part¹					
Actif net au début	11,86 \$	12,07 \$	12,61 \$	13,22 \$	11,48 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,58	0,31	0,36	0,42	0,41
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,19)
Profits (pertes) réalisés	0,19	(0,01)	3,57	(0,11)	0,61
Profits (pertes) latents	0,28	(0,35)	(0,83)	(0,54)	1,61
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,92 \$	(0,17) \$	2,96 \$	(0,35) \$	2,44 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,12) \$	(0,03) \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,30)	(0,12)	(0,26)	(0,29)	(0,23)
À partir des gains en capital	(0,17)	–	(4,57)	–	(0,64)
Total des distributions^{2,3}	(0,59) \$	(0,15) \$	(4,83) \$	(0,29) \$	(0,87) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,18 \$	11,86 \$	12,07 \$	12,61 \$	13,22 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	11 444 565 \$	9 737 044 \$	5 538 476 \$	3 090 046 \$	3 815 598 \$
Parts en circulation	939 328	821 039	458 876	245 030	288 714
Ratio des frais de gestion ⁵	1,00 %	1,00 %	0,99 %	0,99 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,16	1,28	1,41	1,47	1,74
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	1,80	0,01	72,92	41,05	62,18
Ratio des frais d'opération ⁷	0,02	0,01	0,09	0,07	0,10
Valeur liquidative par part, à la fin	12,18 \$	11,86 \$	12,07 \$	12,61 \$	13,22 \$

Notes

1. 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.
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 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.
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 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

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 1,80 % 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.

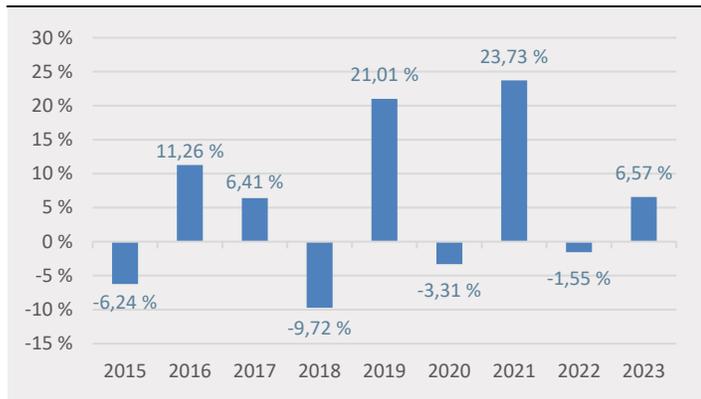
Rendements passés

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

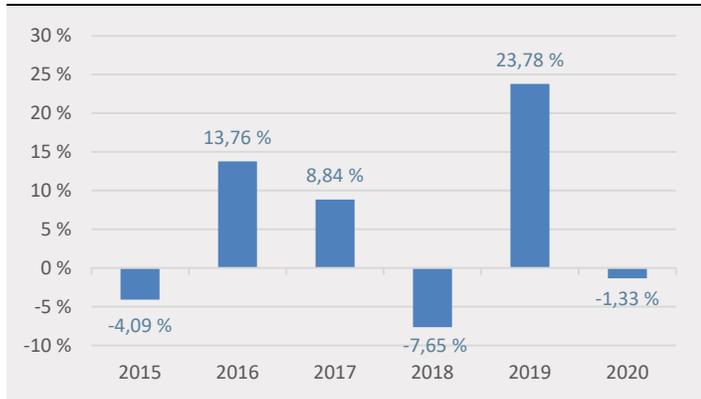
Série A



Série F



Série O



Fonds d'actions Lysander-Patient Capital

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 de rendement total composé S&P/TSX. Les rendements de l'indice de rendement total composé S&P/TSX 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	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	6,57 %	9,09 %	8,72 %	4,81 %
Série F ¹	7,78	10,32	9,95	5,98
Indice de rendement total composé S&P/TSX ⁴	11,75 %	9,59 %	11,30 %	7,29 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en presumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Période commençant le 30 décembre 2014. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. TSX © Copyright 2023 TSX Inc. Tous droits réservés.

Fonds d'actions Lysander-Patient Capital

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	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33,6 %	Actions canadiennes	50,5 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	33,6
Canadian Utilities Ltd.	6,2	Actions étrangères	15,2
Linamar Corp.	5,8	Autres actifs moins les passifs	0,7
Banque de Nouvelle-Écosse	5,5	Total	100,0 %
Verizon Communications Inc.	5,4	Composition sectorielle	
Banque de Montréal	5,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	33,6 %
Honda Motor Co. Ltd.	5,2	Services de communications	15,0
La Banque Toronto-Dominion	5,1	Produits de consommation discrétionnaire	11,1
BCE Inc.	5,1	Énergie	3,3
Fiducie Immeuble Firm Capital	4,5	Services financiers	25,6
WPP Plc	4,5	Autres actifs moins les passifs	0,7
Canadian Natural Resources Ltd.	3,3	Immobilier	4,5
Firm Capital Mortgage Investment Corp.	1,7	Services publics	6,2
Banque Royale du Canada	1,5	Total	100,0 %
Total	99,2 %		



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