

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

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander



# Fonds de titres de sociétés Fulcra 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 de titres de sociétés Fulcra Lysander (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](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 revenu et une croissance du capital en investissant dans des titres à revenu fixe, des titres à taux variable, des titres convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires de sociétés situées n'importe où dans le monde.

## Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Fulcra Asset Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Fulcra »). Le Fonds vise à procurer un revenu et une croissance du capital en investissant principalement dans des

titres à revenu fixe, des titres à taux variable, des titres convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires émis surtout par des sociétés dont le siège social se situe en Amérique du Nord, tout en mettant l'accent sur les titres à revenu fixe.

Fulcra cherche à générer des rendements absolus qui ne reproduisent pas le rendement d'un indice particulier ni celui de fonds de la même catégorie.

Le Fonds peut investir (au moment de l'achat) jusqu'à 15 % de son actif net dans des titres d'émetteurs établies à l'extérieur de l'Amérique du Nord. 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 du semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a généré des rendements de 1,75 % pour la série A et de 2,04 % pour la série F.

Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 611,3 M\$, comparativement à 604,3 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 11,9 M\$ au cours de la période.

L'obligation de Tidewater Midstream portant intérêt à 8 % échéant en 2029 a eu l'incidence favorable la plus importante sur le rendement du Fonds au cours de la période, tandis que l'obligation de Rite Aid Corp à 15 % échéant en 2031 a eu

# Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

l'incidence défavorable la plus importante. Au 30 juin 2025, le rendement à l'échéance du Fonds était de 8,5 %, et sa duration était de 2,0 ans.

L'indice ICE Bank of America Merrill Lynch US High Yield affichait un rendement de 4,6 % à la fin de la période, et sa duration était de 2,9 ans. L'indice ICE Bank of America Merrill Lynch Canadian Corporate affichait un rendement de 2,2 % à la fin de la période, et sa duration était de 5,6 ans.

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 marchés du crédit ont continué à se remettre du choc initial causé par les mesures tarifaires de Trump. À la fin du mois, l'indice Bloomberg US Corporate High Yield affichait un écart de taux par rapport aux obligations du Trésor, ajusté en fonction des options, en hausse de 292 points de base, soit un niveau inégalé depuis mars 2025.

C'est en juin que le marché primaire a connu son mois le plus occupé de l'année pour les émetteurs de titres de qualité inférieure.

Les marchés des marchandises ont d'ailleurs soudainement attiré l'attention, et ce, pour plusieurs raisons. L'or a très bien performé en 2025 en raison de la faiblesse du dollar américain, le cuivre continue de bénéficier de la tendance structurelle vers l'électrification, les métaux rares ont attiré l'attention en raison des contre-tarifs de la Chine, et les prix de l'énergie ont grimpé en raison des tensions militaires entre les États-Unis et l'Iran.

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 3 060 465 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 2 699 853 \$).

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 1 445 459 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 1 272 781 \$).

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 de sociétés Fulcra 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<br>2025  | 31 décembre<br>2024 | 31 décembre<br>2023 | 31 décembre<br>2022 | 31 décembre<br>2021 | 31 décembre<br>2020 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net par part<sup>1</sup></b>                                                        |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Actif net au début                                                                           | 9,70 \$          | 9,75 \$             | 9,45 \$             | 10,09 \$            | 9,77 \$             | 10,11 \$            |
| Activités d'exploitation :                                                                   |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Total des produits                                                                           | 0,31             | 0,63                | 0,63                | 0,67                | 0,60                | 0,58                |
| Total des charges                                                                            | (0,08)           | (0,15)              | (0,15)              | (0,16)              | (0,16)              | (0,15)              |
| Profits (pertes) réalisés                                                                    | 0,23             | (0,35)              | 0,05                | (0,28)              | 0,16                | 0,38                |
| Profits (pertes) latents                                                                     | (0,29)           | 0,28                | 0,24                | (0,44)              | 0,28                | (0,14)              |
| <b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,17 \$</b>   | <b>0,41 \$</b>      | <b>0,77 \$</b>      | <b>(0,21) \$</b>    | <b>0,88 \$</b>      | <b>0,67 \$</b>      |
| Distributions :                                                                              |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| À partir du revenu (excluant les dividendes)                                                 | (0,25) \$        | (0,46) \$           | (0,47) \$           | (0,43) \$           | (0,40) \$           | (0,45) \$           |
| À partir des dividendes                                                                      | –                | –                   | (0,01)              | (0,01)              | (0,02)              | (0,02)              |
| À partir des gains en capital                                                                | –                | –                   | –                   | –                   | (0,31)              | (0,36)              |
| <b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>                                                 | <b>(0,25) \$</b> | <b>(0,46) \$</b>    | <b>(0,48) \$</b>    | <b>(0,44) \$</b>    | <b>(0,73) \$</b>    | <b>(0,83) \$</b>    |
| <b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>                                                      | <b>9,63 \$</b>   | <b>9,70 \$</b>      | <b>9,75 \$</b>      | <b>9,45 \$</b>      | <b>10,09 \$</b>     | <b>9,77 \$</b>      |

|                                                                   |               |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                          |               |               |               |               |               |               |
| Valeur liquidative <sup>4</sup>                                   | 61 382 562 \$ | 58 994 231 \$ | 47 978 277 \$ | 33 887 026 \$ | 30 386 349 \$ | 19 109 791 \$ |
| Parts en circulation                                              | 6 376 750     | 6 079 282     | 4 921 807     | 3 586 472     | 3 010 987     | 1 956 730     |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>                           | 1,59 %        | 1,55 %        | 1,55 %        | 1,57 %        | 1,58 %        | 1,59 %        |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 1,59          | 1,55          | 1,55          | 1,57          | 1,58          | 1,59          |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>          | 51,3          | 129,1         | 86,3          | 66,9          | 99,6          | 150,8         |
| Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>                          | 0,01          | 0,01          | –             | –             | 0,01          | 0,01          |
| Valeur liquidative par part, à la fin                             | 9,63 \$       | 9,70 \$       | 9,75 \$       | 9,45 \$       | 10,09 \$      | 9,77 \$       |

### 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 de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

## Série F

| Période close le                                                                             | 30 juin<br>2025  | 31 décembre<br>2024 | 31 décembre<br>2023 | 31 décembre<br>2022 | 31 décembre<br>2021 | 31 décembre<br>2020 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net par part<sup>1</sup></b>                                                        |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Actif net au début                                                                           | 9,67 \$          | 9,71 \$             | 9,40 \$             | 10,10 \$            | 9,76 \$             | 10,08 \$            |
| Activités d'exploitation :                                                                   |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Total des produits                                                                           | 0,30             | 0,64                | 0,62                | 0,67                | 0,60                | 0,59                |
| Total des charges                                                                            | (0,05)           | (0,10)              | (0,10)              | (0,11)              | (0,11)              | (0,10)              |
| Profits (pertes) réalisés                                                                    | 0,23             | (0,36)              | 0,06                | (0,28)              | 0,18                | 0,38                |
| Profits (pertes) latents                                                                     | (0,28)           | 0,29                | 0,24                | (0,45)              | 0,30                | (0,13)              |
| <b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,20 \$</b>   | <b>0,47 \$</b>      | <b>0,82 \$</b>      | <b>(0,17) \$</b>    | <b>0,97 \$</b>      | <b>0,74 \$</b>      |
| Distributions :                                                                              |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| À partir du revenu (excluant les dividendes)                                                 | (0,27) \$        | (0,51) \$           | (0,50) \$           | (0,54) \$           | (0,44) \$           | (0,44) \$           |
| À partir des dividendes                                                                      | -                | -                   | (0,01)              | (0,01)              | (0,02)              | (0,02)              |
| À partir des gains en capital                                                                | -                | -                   | -                   | -                   | (0,30)              | (0,32)              |
| <b>Total des distributions<sup>2, 3</sup></b>                                                | <b>(0,27) \$</b> | <b>(0,51) \$</b>    | <b>(0,51) \$</b>    | <b>(0,55) \$</b>    | <b>(0,76) \$</b>    | <b>(0,78) \$</b>    |
| <b>Actif net à la fin<sup>2, 3</sup></b>                                                     | <b>9,6 \$</b>    | <b>9,67 \$</b>      | <b>9,71 \$</b>      | <b>9,40 \$</b>      | <b>10,10 \$</b>     | <b>9,76 \$</b>      |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                                                     |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Valeur liquidative <sup>4</sup>                                                              | 549 887 085 \$   | 545 328 202 \$      | 406 366 096 \$      | 229 641 268 \$      | 146 306 741 \$      | 99 129 915 \$       |
| Parts en circulation                                                                         | 57 308 801       | 56 366 816          | 41 844 255          | 24 428 249          | 14 481 867          | 10 153 197          |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>                                                      | 1,03 %           | 1,01 %              | 1,01 %              | 1,04 %              | 1,04 %              | 1,06 %              |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge                            | 1,03             | 1,01                | 1,01                | 1,04                | 1,04                | 1,06                |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>                                     | 51,3             | 129,1               | 86,3                | 66,9                | 99,6                | 150,8               |
| Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>                                                     | 0,01             | 0,01                | -                   | -                   | 0,01                | 0,01                |
| Valeur liquidative par part, à la fin                                                        | 9,60 \$          | 9,67 \$             | 9,71 \$             | 9,40 \$             | 10,10 \$            | 9,76 \$             |

## 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 de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

## Frais de gestion

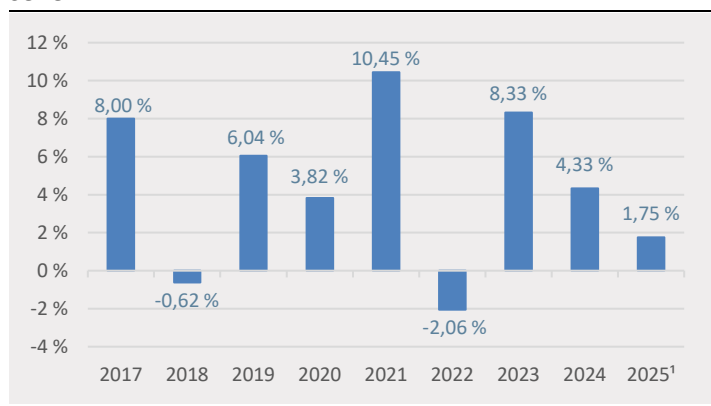
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 1,35 % par an pour les parts de série A et de 0,85 % 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 environ 37 % des frais de gestion des parts de série A.

## Rendements annuels

### Série A

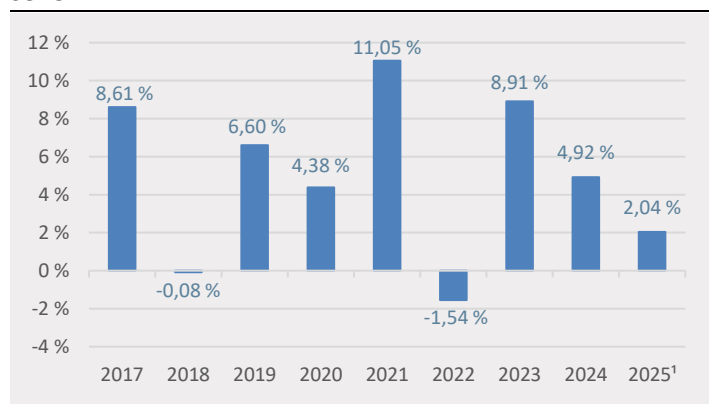


## Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2016 pour les séries A et 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin.

# Fonds de titres de sociétés Fulcra 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 |
|---------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|----------------------------|
| <b>Les 25 principaux placements</b>         |                            | <b>Composition de l'actif</b>            |                            |
| Gouvernement du Canada                      | 12,2 %                     | Prêts bancaires                          | 9,9 %                      |
| Gouvernement des États-Unis                 | 6,8                        | Actions canadiennes                      | 0,1                        |
| Nissan Canada Inc.                          | 4,5                        | Titres à revenu fixe canadiens           | 51,9                       |
| Parkland Corp.                              | 3,6                        | Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 1,0                        |
| Rogers Communications Inc.                  | 3,5                        | Actions étrangères                       | 0,5                        |
| Dye & Durham Ltd.                           | 3,5                        | Titres à revenu fixe étrangers           | 35,0                       |
| EG Global Finance PLC                       | 3,3                        | Fonds communs de placement               | 0,8                        |
| First Quantum Minerals                      | 2,4                        | Autres actifs moins les passifs          | (0,1)                      |
| Premium Brands Holdings Corp.               | 2,4                        | Actions privilégiées                     | 0,9                        |
| Tamarack Valley Energy Ltd.                 | 2,3                        | <b>Total</b>                             | <b>100,0 %</b>             |
| New Flyer Industries Inc.                   | 2,3                        | <b>Composition sectorielle</b>           |                            |
| WildBrain Ltd.                              | 2,2                        | Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 1,0 %                      |
| Venture Global LNG, Inc.                    | 2,1                        | Services de communications               | 14,2                       |
| Bausch Health Americas                      | 2,0                        | Produits de consommation discrétionnaire | 15,3                       |
| The Hertz Corp.                             | 1,9                        | Produits de consommation courante        | 11,5                       |
| Nuvista Energy Ltd.                         | 1,9                        | Énergie                                  | 18,4                       |
| Enova International Inc.                    | 1,8                        | Services financiers                      | 8,2                        |
| CNG Holdings Inc.                           | 1,8                        | Secteur gouvernemental                   | 19,0                       |
| Obsidian Energy Ltd.                        | 1,7                        | Produits industriels                     | 2,1                        |
| Corus Entertainment                         | 1,5                        | Technologies de l'information            | 5,8                        |
| Walgreens Boots Alliance Inc.               | 1,4                        | Matières                                 | 3,6                        |
| Optiva Inc.                                 | 1,4                        | Autres actifs moins les passifs          | (0,1)                      |
| Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd. | 1,4                        | Soins de santé                           | 1,0                        |
| Alta Equipment Group Inc.                   | 1,4                        | <b>Total</b>                             | <b>100,0 %</b>             |
| Compagnie Crédit Ford du Canada             | 1,3                        |                                          |                            |
| <b>Total</b>                                | <b>70,6 %</b>              |                                          |                            |



3080 Yonge Street, Suite 4000  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)