

**Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**  
Au 31 décembre 2024

Fonds d'actions Patient Capital Lysander  
(auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)



# Fonds d'actions Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## **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 Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital ») (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 2024. 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 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 2024, le Fonds a généré des rendements de 6,94 % pour la série A et de 8,25 % pour la série F.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 15,3 M\$, comparativement à 12,1 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 2,8 M\$ au cours de l'exercice.

Au cours de l'exercice, les marchés boursiers ont enregistré des rendements solides. L'indice composé S&P/TSX a augmenté de 21,65 %, et l'indice S&P 500 a augmenté de 25,02 %. Le Fonds a consolidé les positions existantes dans BCE Inc., la Banque de Montréal, la Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, Canadian Utilities, Firm Capital Property Trust, Linamar, la Banque TD et Honda. Au cours de l'exercice, une nouvelle position a été établie dans Telus Corp., et les positions dans la Banque Royale du Canada et WPP plc ont été vendues.

# Fonds d'actions Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

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

Aux États-Unis, les marchés financiers ont maintenu leur rendement solide au cours de l'année. Le marché des actions frôlait des sommets records en fin d'année, l'indice Nasdaq ayant enregistré un gain de 28,64 % et l'indice S&P 500 affichant un rendement total de 25,02 %. La Réserve fédérale a procédé à une première baisse de taux depuis environ quatre ans, et la croissance des bénéfiques s'est accélérée dans l'ensemble des secteurs. La remontée du marché s'est étendue aux actions de sociétés technologiques, dont Nvidia, Tesla, Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft et Meta, qui ont enregistré des gains importants.

Le marché canadien des actions a suivi la même tendance que son pendant américain. L'indice composé S&P/TSX a augmenté de 21,65 %. Les gains les plus importants ont été enregistrés dans les secteurs des technologies, de l'énergie et des matières. Les entreprises de ces secteurs ont profité de la reprise économique mondiale et de la hausse des prix des marchandises.

Dans l'ensemble, les rendements de l'indice S&P 500 et de l'indice composé S&P/TSX pour l'année ont reflété les conditions économiques et les politiques monétaires favorables ainsi que le rendement solide des entreprises, facteurs qui se sont traduits par une année remarquable pour les investisseurs.

L'économie américaine est demeurée vigoureuse au cours de l'année, comme en témoignent plusieurs indicateurs positifs. Le PIB réel a augmenté pour atteindre un taux annuel de 3,1 % au troisième trimestre de l'année, grâce aux dépenses de consommation, aux exportations, aux investissements des entreprises et aux dépenses publiques fédérales. Le taux d'inflation annuel s'est rapproché du taux cible de la Réserve fédérale. Les dépenses de consommation ont continué de dépasser les attentes et ont ainsi fortement contribué à la croissance économique. Le marché du travail est demeuré sain, et le taux de chômage a oscillé légèrement au-dessus de 4 %.

L'économie canadienne a montré des signes de reprise et de croissance au cours de l'année. Le PIB a augmenté à un rythme modéré grâce à l'augmentation des dépenses des ménages, des investissements des entreprises dans le secteur non résidentiel

et des dépenses publiques de consommation. L'inflation a ralenti pour s'établir en août 2024 au taux cible de 2 % fixé par la Banque du Canada, signe d'un atterrissage en douceur de l'économie sans déclenchement d'une récession. La croissance de l'emploi a ralenti, en particulier dans le secteur privé, mais la croissance des salaires demeure robuste. Le ratio dette/revenu des ménages a poursuivi sa tendance à la baisse, reflétant l'amélioration de la santé financière des consommateurs. La confiance des consommateurs s'est par ailleurs raffermie grâce aux récentes baisses de taux d'intérêt et aux attentes de baisses additionnelles.

Dans l'ensemble, les économies du Canada et des États-Unis ont fait preuve de résilience et ont enregistré une croissance au cours de l'année. Dans ces deux pays, les marchés financiers ont reflété la confiance des investisseurs et la reprise à la suite de certaines difficultés. Les perspectives suscitent un certain optimisme prudent, et l'on s'attend à un maintien de la croissance et de la stabilité.

Les positions du Fonds continuent d'être bien adaptées aux conditions actuelles du marché. Au 31 décembre 2024, le rendement total du portefeuille du Fonds était de 5,2 %. De plus, grâce à ses caractéristiques globales, le portefeuille se compare favorablement aux principaux indices de référence comme l'indice S&P 500 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.

Avec prise d'effet le 30 juin 2024, Paul Fahey a démissionné du comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI »). Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> juillet 2024, Donna Peters Imbrogno a été nommée membre du CEI.

# Fonds d'actions Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

---

## 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 136 747 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 110 930 \$).

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 63 896 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 51 436 \$).

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 Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Faits saillants financiers

### Série A

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>					
Actif net au début	12,71 \$	12,40 \$	12,73 \$	12,55 \$	13,04 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,67	0,59	0,35	0,39	0,40
Total des charges	(0,29)	(0,28)	(0,27)	(0,30)	(0,26)
Profits (pertes) réalisés	0,11	0,21	–	3,32	0,02
Profits (pertes) latents	0,35	0,34	(0,57)	(0,14)	(1,57)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,84 \$</b>	<b>0,86 \$</b>	<b>(0,49) \$</b>	<b>3,27 \$</b>	<b>(1,41) \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,03) \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,33)	(0,26)	(0,11)	(0,08)	(0,06)
À partir des gains en capital	(0,06)	(0,14)	–	(0,85)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,45) \$</b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>(0,93) \$</b>	<b>(0,06) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>13,12 \$</b>	<b>12,71 \$</b>	<b>12,40 \$</b>	<b>12,73 \$</b>	<b>12,55 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	904 177 \$	676 684 \$	785 347 \$	47 997 \$	141 306 \$
Parts en circulation	68 908	53 253	63 336	3 769	11 262
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,13 %	2,13 %	2,13 %	2,13 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,18	2,29	2,42	2,33	2,57
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	73,3	1,8	0,01	72,9	41,1
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01	0,02	0,01	0,09	0,07
Valeur liquidative par part, à la fin	13,12 \$	12,71 \$	12,40 \$	12,73 \$	12,55 \$

### 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 de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- 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 d'actions Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Série F

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>					
Actif net au début	12,18 \$	11,86 \$	12,07 \$	12,61 \$	13,22 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,66	0,58	0,31	0,36	0,42
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	0,11	0,19	(0,01)	3,57	(0,11)
Profits (pertes) latents	0,35	0,28	(0,35)	(0,83)	(0,54)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,99 \$</b>	<b>0,92 \$</b>	<b>(0,17) \$</b>	<b>2,96 \$</b>	<b>(0,35) \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,08) \$	(0,12) \$	(0,03) \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,40)	(0,30)	(0,12)	(0,26)	(0,29)
À partir des gains en capital	(0,08)	(0,17)	–	(4,57)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,56) \$</b>	<b>(0,59) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>(4,83) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>12,62 \$</b>	<b>12,18 \$</b>	<b>11,86 \$</b>	<b>12,07 \$</b>	<b>12,61 \$</b>

<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	14 435 135 \$	11 444 565 \$	9 737 044 \$	5 538 476 \$	3 090 046 \$
Parts en circulation	1 143 596	939 328	821 039	458 876	245 030
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,99 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,16	1,16	1,28	1,41	1,47
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	73,3	1,8	0,01	72,9	41,1
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01	0,02	0,01	0,09	0,07
Valeur liquidative par part, à la fin	12,62 \$	12,18 \$	11,86 \$	12,07 \$	12,61 \$

## 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 de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- 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 d'actions Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## 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.

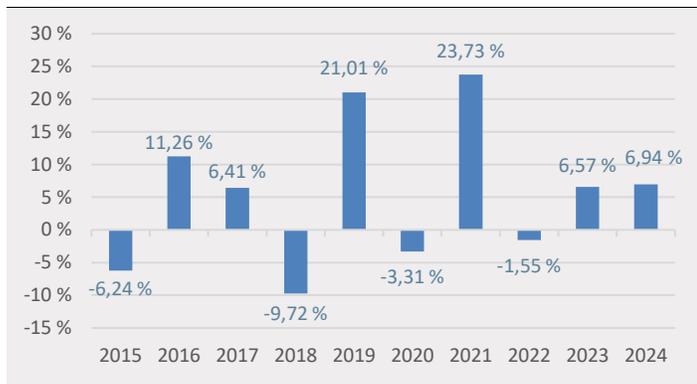
## Rendements passés

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. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020, les frais de gestion pour la série A ont été passés de 2,00 % à 1,80 %, et ceux de la série F ont été passés de 1,00 % à 0,80 %. Cette modification aurait pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds si elle avait été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement. Le 1<sup>er</sup> 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 auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds si elles avaient été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

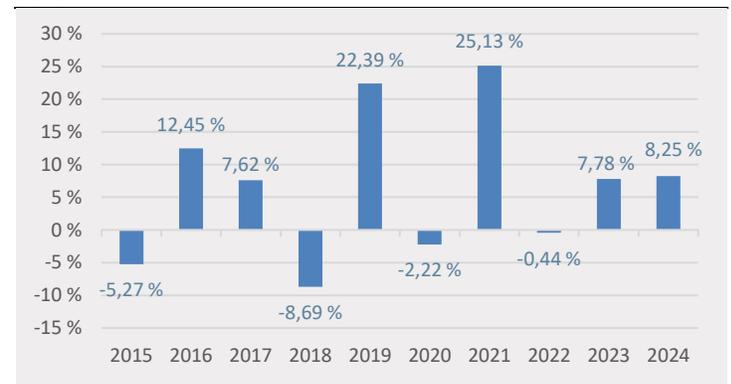
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement. 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 Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## 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 2024	1 an	3 ans <sup>2</sup>	5 ans <sup>2</sup>	10 ans <sup>2</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>				
Série A <sup>1</sup>	6,94 %	3,91 %	6,06 %	4,99 %
Série F <sup>1</sup>	8,25	5,12	7,29	6,18
Indice de rendement total composé S&P/TSX <sup>3</sup>	21,65 %	8,58 %	11,08 %	8,65 %

### 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. TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés.

# Fonds d'actions Patient Capital Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Patient Capital »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32,8 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	8,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,4
BCE Inc.	6,9
Firm Capital Corp.	6,7
Canadian Utilities Ltd.	6,2
Honda Motor Company Ltd.	5,6
Banque de Montréal	5,5
Verizon Communications Inc.	5,2
Linamar Corp.	5,1
Groupe Banque TD	4,9
Canadian Natural Resources Ltd.	2,7
Telus Corp.	2,0
<b>Total</b>	<b>99,5 %</b>

	% de la valeur liquidative
<b>Composition de l'actif</b>	
Actions canadiennes	50,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32,8
Actions étrangères	10,8
Fiducies de revenu	5,2
Autres actifs moins les passifs	0,4
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Composition sectorielle</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32,8 %
Services de communications	14,1
Produits de consommation discrétionnaire	10,7
Énergie	2,7
Services financiers	33,1
Autres actifs moins les passifs	0,4
Services publics	6,2
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>



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