

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2025

Fonds d'actions Patient Capital Lysander



Fonds d'actions Patient Capital Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

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 (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 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, 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 2025, le Fonds a généré des rendements de 15,20 % pour la série A et de 16,50 % pour la série F.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 19,3 M\$, comparativement à 15,3 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 2,0 M\$ au cours de l'exercice.

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.

Fonds d'actions Patient Capital Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

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

Les marchés boursiers nord-américains ont connu une autre année de solides rendements à deux chiffres. Les marchés financiers américains ont presque atteint des niveaux records en fin d'année, malgré les épisodes de volatilité. Les rendements ont encore été favorisés en grande partie par l'enthousiasme des investisseurs pour l'intelligence artificielle et la domination continue des sociétés à grande capitalisation du secteur des technologies, si bien qu'une poignée de sociétés à très grande capitalisation ont compté pour une part disproportionnée du rendement de l'indice. Les actions canadiennes ont surclassé l'indice en plus d'enregistrer des gains en parallèle avec les actions américaines. L'indice TSX a bénéficié d'une exposition significative aux marchandises et aux services financiers, deux secteurs qui ont généré des résultats solides, en particulier pour les titres liés aux métaux précieux et les actions du secteur des services financiers. Ensemble, ces deux secteurs comptent pour une part importante de l'indice.

La politique monétaire a constitué un important facteur favorable tout au long de l'exercice. La Réserve fédérale a réduit ses taux d'intérêt de 75 points de base au total en 2025; ainsi, les taux s'établissaient dans une fourchette cible de 3,5 % à 3,75 % à la fin de l'année, après la réunion de décembre. La politique monétaire du Canada a elle aussi été favorable. La Banque du Canada a abaissé son taux de financement à un jour à 2,25 % en octobre et l'a maintenu à ce niveau jusqu'à la fin de l'année.

L'économie américaine s'est montrée résiliente au cours de l'année, et ce, malgré un affaiblissement du marché de l'emploi par rapport aux années précédentes. Le PIB réel a augmenté pour atteindre un taux annualisé de 4,3 % au troisième trimestre, grâce aux dépenses de consommation, aux exportations et aux dépenses publiques. L'inflation a continué de ralentir, même si l'IPC affichait une augmentation de 2,7 % sur douze mois en décembre. Le taux de chômage s'établissait à 4,4 % à la fin de l'année.

À l'inverse, l'économie canadienne a connu une inflation stable, mais une croissance et un taux d'emploi plus faibles. L'IPC affichait une augmentation de 2,2 % sur douze mois en novembre, se rapprochant ainsi de la cible de la Banque du Canada. On estime que le PIB réel a augmenté de 0,1 % en novembre. Par contre, le marché de l'emploi a fortement ralenti, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 6,8 % en décembre.

Les positions du Fonds continuent d'être bien adaptées aux conditions actuelles du marché. Au 31 décembre 2025, le rendement total du portefeuille du Fonds était de 4,2 %, et ses caractéristiques globales se comparaient favorablement à celles des principaux indices comme l'indice S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX. Le rendement relatif pour l'exercice a subi l'incidence de l'absence d'exposition aux sociétés américaines à très grande capitalisation du secteur des technologies et aux sociétés canadiennes des secteurs des métaux précieux et des matières. La philosophie de placement du Fonds, axée sur la valeur, continue de mettre l'accent sur les fondamentaux et les évaluations afin de réaliser des rendements composés au fil des cycles du marché, plutôt que de rechercher le dynamisme, en particulier au cours d'exercices où les rendements des indices sont attribuables à un groupe restreint de sociétés.

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 2025, James McGill n'est plus membre du comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds. Avec prise d'effet le 30 juin 2025, Mary Anne Wiley a été nommée membre du CEI.

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 165 846 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 136 747 \$).

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

Fonds d'actions Patient Capital Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

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 76 964 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 63 896 \$).

Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds continue de surveiller les opérations sur les 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 ses sociétés affiliées. Dans de tels cas, le gestionnaire est tenu de se conformer à ses politiques et à ses procédures écrites présentées au comité d'examen indépendant et de fournir des rapports périodiques conformément au Règlement 81-107.

Fonds d'actions Patient Capital Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part¹					
Actif net au début	13,12 \$	12,71 \$	12,40 \$	12,73 \$	12,55 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,61	0,67	0,59	0,35	0,39
Total des charges	(0,30)	(0,29)	(0,28)	(0,27)	(0,30)
Profits (pertes) réalisés	(0,02)	0,11	0,21	-	3,32
Profits (pertes) latents	1,68	0,35	0,34	(0,57)	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,97 \$	0,84 \$	0,86 \$	(0,49) \$	3,27 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,03) \$	- \$
À partir des dividendes	(0,30)	(0,33)	(0,26)	(0,11)	(0,08)
À partir des gains en capital	(0,03)	(0,06)	(0,14)	-	(0,85)
Total des distributions^{2, 3}	(0,34) \$	(0,45) \$	(0,51) \$	(0,14) \$	(0,93) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	14,76 \$	13,12 \$	12,71 \$	12,40 \$	12,73 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	1 302 145 \$	904 177 \$	676 684 \$	785 347 \$	47 997 \$
Parts en circulation	88 242	68 908	53 253	63 336	3 769
Ratio des frais de gestion ⁵	2,13 %	2,13 %	2,13 %	2,13 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,14	2,18	2,29	2,42	2,33
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	7,7	73,3	1,8	0,01	72,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	0,02	0,01	0,09
Valeur liquidative par part, à la fin	14,76 \$	13,12 \$	12,71 \$	12,40 \$	12,73 \$

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 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 (« 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.
- 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 (« 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 d'actions Patient Capital Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Série F

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part¹					
Actif net au début	12,62 \$	12,18 \$	11,86 \$	12,07 \$	12,61 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,60	0,66	0,58	0,31	0,36
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	-	0,11	0,19	(0,01)	3,57
Profits (pertes) latents	1,61	0,35	0,28	(0,35)	(0,83)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,07 \$	0,99 \$	0,92 \$	(0,17) \$	2,96 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$	(0,08) \$	(0,12) \$	(0,03) \$	- \$
À partir des dividendes	(0,44)	(0,40)	(0,30)	(0,12)	(0,26)
À partir des gains en capital	(0,04)	(0,08)	(0,17)	-	(4,57)
Total des distributions^{2,3}	(0,49) \$	(0,56) \$	(0,59) \$	(0,15) \$	(4,83) \$
Actif net à la fin^{2,3}	14,17 \$	12,62 \$	12,18 \$	11,86 \$	12,07 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	18 021 853 \$	14 435 135 \$	11 444 565 \$	9 737 044 \$	5 538 476 \$
Parts en circulation	1 271 412	1 143 596	939 328	821 039	458 876
Ratio des frais de gestion ⁵	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,09	1,16	1,16	1,28	1,41
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	7,7	73,3	1,8	0,01	72,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	0,02	0,01	0,09
Valeur liquidative par part, à la fin	14,17 \$	12,62 \$	12,18 \$	11,86 \$	12,07 \$

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 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 (« 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.
- 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 (« 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 d'actions Patient Capital Lysander

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

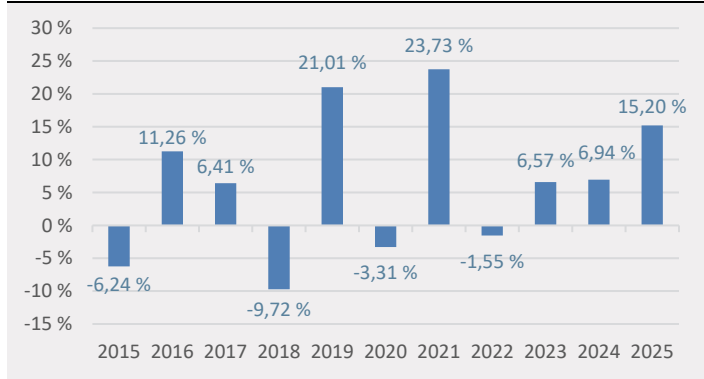
Rendements passés

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^{er} janvier 2020, les frais de gestion pour la série A sont passés de 2,00 % à 1,80 %, et ceux de la série F sont 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^{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 auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds si elles avaient été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

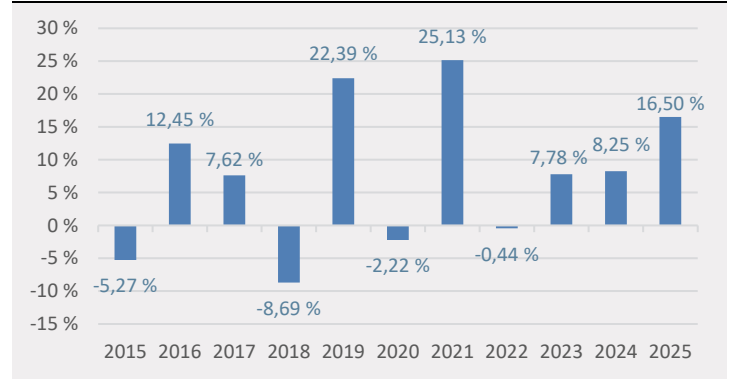
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

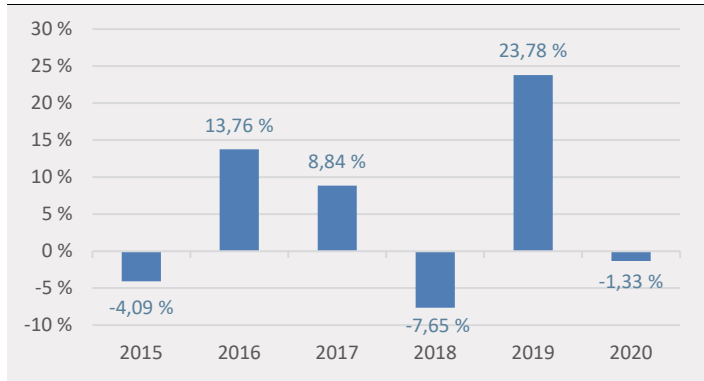
Série A



Série F



Série O



Fonds d'actions Patient Capital Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

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 (l'« indice »). L'indice de rendement total composé S&P/TSX est un indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie et comprenant environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	1 an	3 ans ²	5 ans ²	10 ans ²
Rendement annuel composé				
Série A ¹	15,20 %	9,50 %	9,85 %	7,18 %
Série F ¹	16,50	10,77	11,11	8,40
Indice de rendement total composé S&P/TSX ³	31,68 %	21,42 %	16,09 %	12,66 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. TSX © Copyright 2025 TSX Inc. Tous droits réservés.

Fonds d'actions Patient Capital Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,4 %	Actions canadiennes	53,6 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	8,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,4
Groupe Banque TD	6,6	Actions étrangères	16,1
Canadian Utilities Ltd.	6,0	Fiducies de revenu	4,5
Linamar Corp.	5,9	Autres actifs moins les passifs	0,4
Firm Capital Corp.	5,7	Total	100,0 %
Banque de Montréal	5,6	Composition sectorielle	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,4 %
Telus Corp.	5,5	Services de communications	13,5
Honda Motor Company Ltd.	4,4	Produits de consommation discrétionnaire	10,4
Canadian Natural Resources Ltd.	4,1	Produits de consommation courante	6,6
Verizon Communications Inc.	4	Énergie	4,1
BCE Inc.	3,9	Services financiers	27,0
Clorox Co./The	2,5	Produits industriels	2,1
Kenvue Inc.	2,1	Autres actifs moins les passifs	0,4
Coca-Cola Femsa S.A.B. de CV	1,2	Services publics	6,0
United Parcel Service (actions)	1,1	Immobilier	4,5
West Fraser Timber Co. Ltd.	1,1	Total	100,0 %
General Mills Inc.	0,9		
Total	99,6 %		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited