Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2025

Fonds à court terme et à taux variable Canso Lysander

LYSANDER FUNDS

Canso INVESTMENT COUNSEL LTD.

Fonds à court terme et à taux variable Canso 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 à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso ») (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, 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 des rendements globaux composés surtout de revenu en intérêts principalement par des placements dans des titres à revenu fixe à court terme et des titres de créance à taux variable d'émetteurs canadiens et étrangers.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire.

Le portefeuille du Fonds sera investi principalement dans des titres à revenu fixe et des titres de créance à taux variable d'émetteurs canadiens et étrangers. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires, des titres à revenu fixe et des titres de créance à taux variable de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies et de sociétés en commandite. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. Les placements du Fonds ne seront pas assujettis à une restriction liée aux notations de crédit toutefois, au moment de l'achat, au moins 75 % de la valeur de marché du Fonds sera composée de titres ayant une note de BBB ou supérieure selon l'avis de Canso. 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 la période, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a généré des rendements de 1,78 % pour la série A, de 2,07 % pour la série F et de 2,32 % pour la série O.

Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 276,0 M$, comparativement à 230,5 M$ au début de la période.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 44,1 M$ au cours de la période.

Aucune modification inhabituelle n'a été apportée aux composantes des produits et des charges du Fonds, et il n'y a pas eu d'événement, d'opération, de changement économique ou de condition de marché inhabituels pouvant influer 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

Au Canada comme aux États-Unis, les marchés ont connu un bref état de grâce en début de période en raison des attentes accrues en matière de croissance à la suite de l'investiture du président américain Donald Trump. Les perspectives de croissance économique ont toutefois été revues à la baisse plus tard au cours de la période pour faire place à une incertitude accrue après certaines annonces sur les politiques commerciales et économiques américaines, notamment l'annonce de droits de douane réciproques faite le 2 avril lors du « Jour de la libération », suivie d'une pause décrétée sur ces mêmes tarifs le 9 avril, et l'annonce du projet de loi américain intitulé « One Big Beautiful Bill » le 20 mai 2025.

Au cours de la période, la Banque du Canada a abaissé à deux reprises son taux cible de financement à un jour, chaque fois de 25 points de base, de sorte que le taux s'établissait à 2,75 % à la fin de la période. Dans son annonce de mars 2025 concernant le taux directeur, la Banque du Canada a déclaré : « la croissance au premier trimestre de 2025 va probablement ralentir, l'intensification du conflit commercial pesant sur la confiance et l'activité ».

Au cours de la période, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux cible des fonds fédéraux dans le haut de la fourchette à un niveau stable de 4,5 %. La politique de la Réserve fédérale reflète sa prudence à l'égard des données économiques contrastées – en particulier entre des données subjectives obtenues par sondage et des données économiques objectives – et du risque de reprise de l'inflation.

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés, le Fonds maintient une importante position en titres gouvernementaux liquides à court terme. La pondération en titres du gouvernement dans le portefeuille est de 14 %, et la pondération en titres assortis de la notation AAA ou AA est de 45,9 %. Les positions liquides de meilleure qualité permettront au Fonds de profiter des occasions futures sur les marchés du crédit en fonction d'évaluations plus favorables. La pondération en titre assortis d'une notation de BB ou d'une notation inférieure dans le portefeuille est de 7,6 %, et cette pondération relativement faible témoigne du peu d'occasions pour les catégories de moindre qualité des marchés du crédit en raison des écarts de taux réduits.

Au cours de la période, le Fonds a acquis les obligations de sociétés suivantes : Alectra Inc., 2,488 %, 17 mai 2027; BMO, 4,42 %, 17 juillet 2029; Banque CIBC, non garantis de premier rang, 3,8 %, 10 décembre 2029-2030; Honda Canada Finance Inc., 3,874 %, 22 mai 2030; Toromont Industries Ltd., 3,76 %, 28 mars 2030; Toyota Credit Canada Inc., 3,74 %, 21 mai 2030.

Les trois titres ayant contribué le plus au rendement du Fonds au cours de la période sont les suivants : New York Life Global Funding, 2 %, 17 avril 2028; VW Credit Canada Inc., 4,25 %, 18 février 2028; MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028.

En ce qui a trait à la gestion du Fonds, le gestionnaire de portefeuille a comme principe directeur d'accroître le risque seulement si la compensation est adéquate, ce qui s'applique à la fois au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit. La duration du Fonds était de 2,5 ans à la fin de la période, en deçà de la duration de 2,8 ans pour l'indice obligataire global à court terme FTSE Canada.

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 659 936 $ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 851 517 $).

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 318 234 $ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 383 540 $).

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 à court terme et à taux variable Canso 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 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part[1]						
Actif net au début	10,53 $	10,18 $	9,89 $	10,47 $	10,50 $	10,07 $
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,20	0,40	0,45	0,29	0,21	0,30
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	0,04	(0,06)	(0,06)	(0,27)	0,05	0,28
Profits (pertes) latents	0,01	0,41	0,37	(0,36)	(0,10)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**0,19 $**	**0,62 $**	**0,64 $**	**(0,47) $**	**0,03 $**	**0,67 $**
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,14) $	(0,29) $	(0,35) $	(0,17) $	(0,06) $	(0,21) $
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,03)	(0,03)
Total des distributions[2, 3]	**(0,14) $**	**(0,29) $**	**(0,35) $**	**(0,17) $**	**(0,09) $**	**(0,23) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**10,58 $**	**10,53 $**	**10,18 $**	**9,89 $**	**10,47 $**	**10,50 $**
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative[4]	24 541 578 $	24 736 769 $	31 764 984 $	52 637 646 $	93 559 608 $	38 980 488 $
Parts en circulation	2 319 922	2 349 095	3 119 494	5 320 014	8 933 832	3 712 384
Ratio des frais de gestion[5]	1,13 %	1,23 %	1,21 %	1,26 %	1,26 %	1,30 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,13	1,23	1,21	1,26	1,26	1,30
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	30,4	93,7	58,3	77,2	27,5	112,4
Ratio des frais d'opération[7]	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,58 $	10,53 $	10,18 $	9,89 $	10,47 $	10,50 $

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. Depuis le 1er janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,95 % par an (1,05 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,45 % par an (0,55 % 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 (« 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 à court terme et à taux variable Canso Lysander

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

Série F

Période close le	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part[1]						
Actif net au début	10,67 $	10,31 $	10,02 $	10,60 $	10,65 $	10,16 $
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,19	0,40	0,46	0,30	0,22	0,31
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	0,05	(0,05)	(0,07)	(0,29)	0,04	0,20
Profits (pertes) latents	0,02	0,41	0,41	(0,37)	(0,10)	0,24
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**0,23 $**	**0,69 $**	**0,73 $**	**(0,43) $**	**0,08 $**	**0,67 $**
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,16) $	(0,34) $	(0,41) $	(0,24) $	(0,14) $	(0,21) $
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,04)	(0,01)
Total des distributions[2, 3]	**(0,16) $**	**(0,34) $**	**(0,41) $**	**(0,24) $**	**(0,18) $**	**(0,22) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**10,72 $**	**10,67 $**	**10,31 $**	**10,02 $**	**10,60 $**	**10,65 $**

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative[4]	224 100 073 $	176 965 023 $	222 400 418 $	311 330 882 $	471 407 486 $	122 734 118 $
Parts en circulation	20 898 937	16 589 202	21 568 596	31 085 446	44 453 555	11 527 569
Ratio des frais de gestion[5]	0,57 %	0,68 %	0,67 %	0,70 %	0,69 %	0,72 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,57	0,68	0,67	0,70	0,69	0,72
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	30,4	93,7	58,3	77,2	27,5	112,4
Ratio des frais d'opération[7]	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,72 $	10,67 $	10,31 $	10,02 $	10,60 $	10,65 $

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 est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part revenant au Fonds du ratio des frais de gestion de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Depuis le 1er janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,95 % par an (1,05 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,45 % par an (0,55 % 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 (« 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 à court terme et à taux variable Canso Lysander

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

Série O*

Période close le	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part[1]					
Actif net au début	10,17 $	9,75 $	9,46 $	9,94 $	10,00 $
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,39	0,45	0,28	0,20
Total des charges	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,04	(0,12)	(0,06)	(0,26)	0,04
Profits (pertes) latents	0,01	0,51	0,34	(0,28)	(0,18)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**0,23 $**	**0,77 $**	**0,72 $**	**(0,27) $**	**0,05 $**
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,19) $	(0,30) $	(0,44) $	(0,20) $	(0,30) $
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,06)
Total des distributions[2, 3]	**(0,19) $**	**(0,30) $**	**(0,44) $**	**(0,20) $**	**(0,36) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**10,21 $**	**10,17 $**	**9,75 $**	**9,46 $**	**9,94 $**
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative[4]	27 380 945 $	28 785 290 $	3 294 860 $	4 667 982 $	6 263 254 $
Parts en circulation	2 681 136	2 830 608	338 046	493 305	630 261
Ratio des frais de gestion[5]	0,06 %	0,07 %	0,06 %	0,08 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,06	0,07	0,06	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	30,4	93,7	58,3	77,2	27,5
Ratio des frais d'opération[7]	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,21 $	10,17 $	9,75 $	9,46 $	9,94 $

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 11 janvier 2021.

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. Depuis le 1er janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,95 % par an (1,05 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,45 % par an (0,55 % 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 (« 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.

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. Depuis le 1er janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,95 % par an (1,05 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,45 % par an (0,55 % auparavant) pour les parts de série F. Aucuns frais de gestion ne sont facturés au Fonds en ce qui a trait aux parts de série O, mais les investisseurs paient des frais de gestion négociés.

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 52,6 % des frais de gestion des parts de série A.

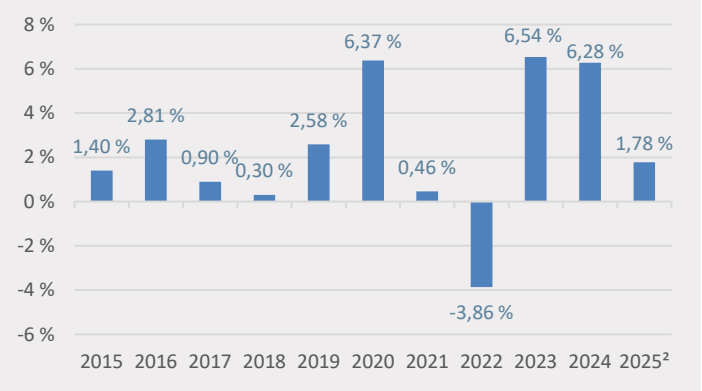
Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujetti le 18 septembre 2013 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après. Depuis le 1er janvier 2025, les frais de gestion pour la série A sont passés de 1,05 % à 0,95 %, et ceux de la série F sont passés de 0,55 % à 0,45 %. 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.

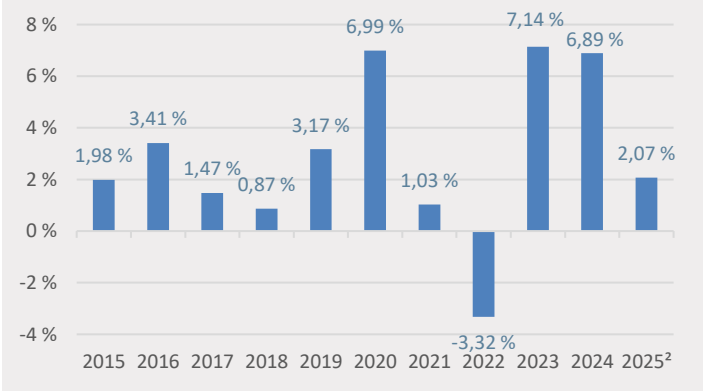
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

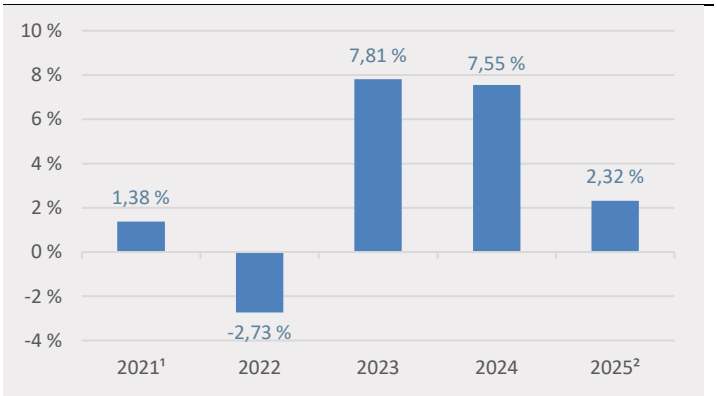
Série A



Série F



Série O



1. Pour la période allant du 11 janvier au 31 décembre. 2. Pour la période allant du 1er janvier au 30 juin.

Fonds à court terme et à taux variable Canso Lysander

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

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada	12,4 %
Scotia Capital Inc.	7,5
Groupe Banque TD	5,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,4
Metropolitan Life Global Funding	5,4
Banque de Montréal	4,9
Honda Canada Finance Inc.	4,8
Toyota Credit Canada Inc.	4,8
New York Life Global Funding	4,6
VW Credit Canada Inc.	4,0
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,6
Air Canada	3,5
Banque Royale du Canada	3,2
WTH Car Rental ULC	3,1
Enbridge Inc.	2,9
Nestlé Holdings Inc.	2,7
TransCanada Pipelines Ltd.	2,4
Alectra Inc.	2,4
BMW Canada Auto Trust	1,9
The Hertz Corp.	1,8
Toromont Industries Ltd.	1,8
CNH Capital Canada Ltd.	1,7
First National Financial Corp.	1,7
Gouvernement des États-Unis	1,5
Avis Budget Car Rental	1,4
Total	**95,0 %**

Composition de l'actif	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	0,3 %
Titres à revenu fixe canadiens	51,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Titres à revenu fixe étrangers	19,2
Obligations indexées sur l'inflation	1,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	10,5
Autres actifs moins les passifs	(0,2)
Placements privés	16,3
Total	**100,0 %**

Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4 %
Services de communications	1,4
Produits de consommation discrétionnaire	18,9
Produits de consommation courante	6,0
Énergie	5,1
Services financiers	50,3
Secteur gouvernemental	13,9
Produits industriels	1,5
Autres actifs moins les passifs	(0,2)
Services publics	2,7
Total	**100,0 %**

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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited