

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander
(auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)



Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant Fonds américain de crédit Lysander-Canso)

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 d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit 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 une croissance du rendement du capital à long terme, composé de revenu et de certains gains en capital, principalement au moyen de placements en titres de créance et en titres du marché monétaire américains libellés en dollars américains ou couverts par rapport au dollar américain au moyen de contrats de change à terme.

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. Les positions du portefeuille du Fonds seront investies principalement dans des titres à revenu fixe, y compris ceux d'émetteurs étrangers. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

À moins d'indication contraire, toutes les sommes en dollars et tous les rendements indiqués dans le présent document sont en dollars américains.

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 3,35 % pour la série A, de 3,64 % pour la série F et de 4,08 % pour la série O.

Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 335,4 M\$, comparativement à 286,8 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 42,2 M\$ au cours de la période.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant Fonds américain de crédit Lysander-Canso)

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

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

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 demeurent élevés, le Fonds maintient des positions importantes en titres gouvernementaux liquides. Le Fonds est constitué à 20,6 % d'obligations du gouvernement fédéral, et la pondération en titres assortis de la notation AAA ou AA est de 39,3 %. Les positions liquides de meilleure qualité permettront au Fonds de profiter des occasions futures sur le marché. La pondération en titres à rendement élevé est de 17,2 %, puisque les écarts de taux des obligations à rendement élevé demeurent très faibles.

Au cours de l'exercice, le Fonds a notamment acheté les titres nouvellement émis suivants : American Honda Finance, 4,8 %, 5 mars 2030 (\$ US); MetLife Global Funding I, 4,149 %, 6 juin 2033; Banque TD, non garantis de premier rang, 4,133 %, 9 janvier 2032-2033; VW Group America, 5,05 %, 27 mars 2028, 144A (\$ US). Les titres du Fonds ayant affiché les meilleurs rendements sont les obligations de Hertz et d'Avis Budget.

Le Fonds poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la duration que s'il considère obtenir ainsi une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt et du risque de crédit. La duration du Fonds était de 3,2 ans à la fin de la période, soit une valeur nettement inférieure à la duration de l'indice de référence.

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 1 248 137 \$ US (TVH exclue) pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 839 453 \$ US, TVH exclue).

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant Fonds américain de crédit Lysander-Canso)

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

Le gestionnaire a payé 670 015 \$ US (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 461 658 \$ US [TVH incluse]).

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'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant Fonds américain de crédit Lysander-Canso)

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 (\$ US)	31 décembre 2024 (\$ US)	31 décembre 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
Actif net par part¹						
Actif net au début	10,81 \$	10,92 \$	10,45 \$	11,83 \$	11,53 \$	988 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,22	0,47	0,54	0,46	0,46	049
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(016)
Profits (pertes) réalisés	(0,09)	0,18	0,05	0,25	0,60	010
Profits (pertes) latents	0,32	0,14	0,43	(1,36)	(0,13)	166
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,37 \$	0,63 \$	0,86 \$	(0,82) \$	0,75 \$	209 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,16) \$	(0,32) \$	(0,36) \$	(0,31) \$	(0,26) \$	(031) \$
À partir des dividendes	-	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(001)
À partir des gains en capital	-	(0,40)	(0,04)	(0,30)	(0,53)	-
Total des distributions^{2,3}	(0,16) \$	(0,73) \$	(0,42) \$	(0,63) \$	(0,83) \$	(032) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,01 \$	10,81 \$	10,92 \$	10,45 \$	11,83 \$	1 153 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	26 830 429 \$	23 499 470 \$	19 497 062 \$	16 591 584 \$	22 011 234 \$	8 483 661 \$
Parts en circulation	2 437 380	2 174 645	1 785 983	1 587 787	1 860 127	735 635
Ratio des frais de gestion ⁵	1,49 %	1,47 %	1,46 %	1,50 %	1,50 %	153 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,49	1,47	1,46	1,50	1,50	153
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	23,38	163,07	33,72	65,86	28,50	8 523
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-	0,01	002
Valeur liquidative par part, à la fin	11,01 \$	10,81 \$	10,92 \$	10,45 \$	11,83 \$	1 153 \$

Notes

- 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).
- 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'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant Fonds américain de crédit Lysander-Canso)

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

Série F

Période close le	30 juin 2025 (\$ US)	31 décembre 2024 (\$ US)	31 décembre 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
Actif net par part¹						
Actif net au début	10,83 \$	10,90 \$	10,43 \$	11,84 \$	11,50 \$	9,85 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,47	0,54	0,46	0,46	0,48
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,10)
Profits (pertes) réalisés	(0,09)	0,30	0,06	0,33	0,61	0,10
Profits (pertes) latents	0,31	0,01	0,45	(1,42)	(0,15)	1,6
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,40 \$	0,68 \$	0,95 \$	(0,73) \$	0,81 \$	2,08 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,17) \$	(0,34) \$	(0,42) \$	(0,35) \$	(0,3) \$	(0,35) \$
À partir des dividendes	-	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(0,01)
À partir des gains en capital	-	(0,39)	(0,04)	(0,34)	(0,49)	-
Total des distributions^{2,3}	(0,17) \$	(0,74) \$	(0,48) \$	(0,71) \$	(0,83) \$	(0,36) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,06 \$	10,83 \$	10,90 \$	10,43 \$	11,84 \$	11,50 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	304 363 285 \$	259 321 919 \$	177 648 304 \$	144 842 082 \$	182 445 386 \$	61 070 481 \$
Parts en circulation	27 529 913	23 935 849	16 305 262	13 882 612	15 412 945	5 309 423
Ratio des frais de gestion ⁵	0,93 %	0,91 %	0,89 %	0,93 %	0,93 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,93	0,91	0,89	0,93	0,93	0,97
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	23,38	163,07	33,72	65,86	28,5	85,23
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-	0,01	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	11,06 \$	10,83 \$	10,90 \$	10,43 \$	11,84 \$	11,50 \$

Notes

- 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).
- 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'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant Fonds américain de crédit Lysander-Canso)

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

Série O*

Période close le	30 juin 2025 (\$ US)	31 décembre 2024 (\$ US)	31 décembre 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net par part¹					
Actif net au début	8,79 \$	8,88 \$	8,50 \$	9,64 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,39	0,44	0,39	0,23
Total des charges	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	(0,07)	(0,90)	0,06	0,03	0,28
Profits (pertes) latents	0,24	1,15	0,34	(1,00)	(0,23)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,35 \$	0,63 \$	0,83 \$	(0,59) \$	0,27 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,40) \$	(0,32) \$	(0,33) \$
À partir des dividendes	-	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
À partir des gains en capital	-	(0,41)	(0,04)	(0,31)	(0,47)
Total des distributions^{2,3}	(0,16) \$	(0,73) \$	(0,46) \$	(0,65) \$	(0,83) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,99 \$	8,79 \$	8,88 \$	8,50 \$	9,64 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative ⁴	4 254 848 \$	3 971 196 \$	4 502 201 \$	3 355 625 \$	4 901 575 \$
Parts en circulation	473 446	451 852	506 920	394 688	508 562
Ratio des frais de gestion ⁵	0,08 %	0,07 %	0,06 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,08	0,07	0,06	0,09	0,09
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	23,38	163,07	33,72	65,86	28,5
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	8,99 \$	8,79 \$	8,88 \$	8,50 \$	9,64 \$

Notes

* * Les activités liées à la série O ont commencé le 18 mai 2021.

- 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).
- 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'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant Fonds américain de crédit Lysander-Canso)

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

Frais de gestion

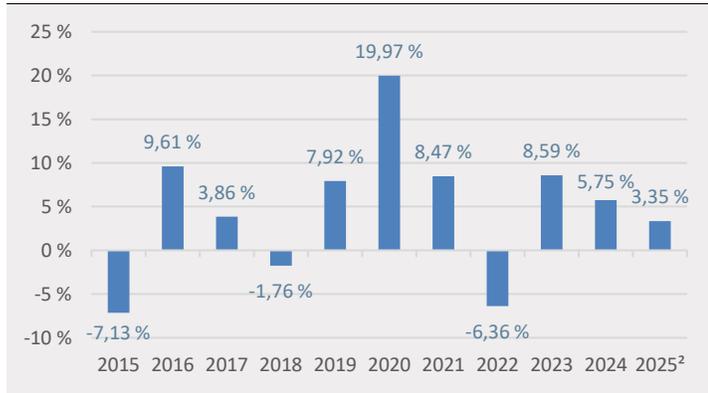
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion 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 1,25 % par an pour les parts de série A et de 0,75 % par an 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 40 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A



Rendements passés

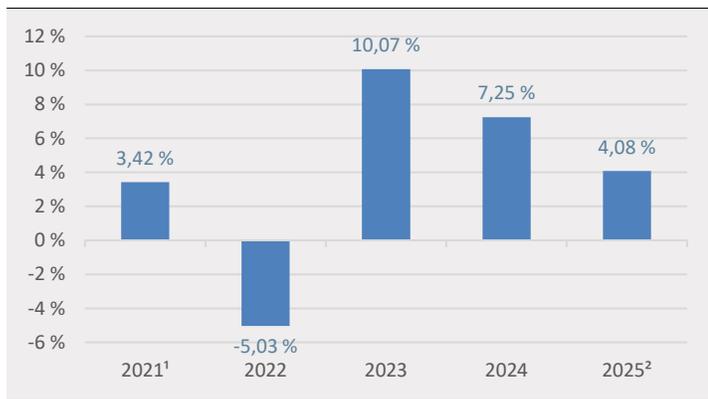
Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2014 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

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



Série O



1. Pour la période allant du 18 mai au 31 décembre. 2. Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant Fonds américain de crédit Lysander-Canso)

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
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement des États-Unis	19,8 %	Titres à revenu fixe canadiens	26,5 %
The Hertz Corp.	6,2	Actions canadiennes	0,1
Groupe Banque TD	6,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Volkswagen Group of America Inc.	5,5	Prêts bancaires étrangers	1,7
American Honda Finance	4,7	Titres à revenu fixe étrangers	54,9
Air Canada	4,4	Obligations indexées sur l'inflation	2,4
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,0	Titres adossés à des créances hypothécaires	11,4
Scotia Capital Inc.	3,9	Actions privilégiées	1,9
Société Financière Manuvie	3,8	Placements privés	0,3
First National Financial Corp.	3,6	Autres actifs moins les passifs	0,6
Avis Budget Car Rental	3,0	Total	100,0 %
Metropolitan Life Global Funding	2,8	Composition sectorielle	
Lloyds Banking Group PLC	2,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Valeurs Mobilières TD Inc.	2,3	Services de communications	1,5
UBS Group AG	2,3	Produits de consommation discrétionnaire	17,5
JPMorgan Chase & Co.	2,0	Produits de consommation courante	9,2
Boeing Co.	2,0	Énergie	2,9
TransCanada Pipelines Ltd.	1,9	Services financiers	43,1
Spirit AeroSystems Inc.	1,6	Secteur gouvernemental	20,6
Great-West Lifeco Inc.	1,2	Produits industriels	4,4
Corus Entertainment	1,2	Autres actifs moins les passifs	0,6
LATAM Airlines Group S.A.	1,1	Total	100,0 %
BMO Nesbitt Burns	1,0		
Banque Royale du Canada	0,9		
Avis Budget Rental Car Funding LLC	0,9		
Total	88,8 %		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited