

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

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander



Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso 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 tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima ») (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 chercher à procurer des rendements à long terme qui ne sont pas liés aux principaux indices du marché des actions en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de partout dans le monde, ou en y étant exposé. Le Fonds utilisera des stratégies de placement non traditionnelles, comme des ventes à découvert et des achats de titres sur marges ou au moyen d'emprunts.

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 Fonds cherche une exposition acheteur et vendeur à un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres, ce qui comprend d'investir dans des titres de capitaux propres (positions acheteur) dont le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la valeur augmente et de vendre des titres de capitaux propres (positions vendeur) dont il s'attend à ce que la valeur baisse par rapport à leurs titres comparables et/ou s'il s'attend à ce que ces positions réduisent le risque du portefeuille, et ce, simultanément. Le Fonds n'est pas limité par des considérations géographiques ou sectorielles pour ses placements et pourrait être grandement exposé à des titres de capitaux propres d'émetteurs qui ne sont pas établis dans des marchés développés. À l'occasion, le Fonds peut également avoir une exposition à des certificats représentatifs d'actions étrangères, à des titres de créance convertibles en actions ordinaires et à des titres à revenu fixe de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies, de sociétés en commandite et d'autres fonds, notamment des FNB. 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.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander

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

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice, 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a généré des rendements de 9,31 % pour la série A et de 10,52 % pour la série F.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 2,7 M\$, comparativement à 2,5 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 23 900 \$ 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 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

Les marchés ont déjoué les attentes au cours de l'année en raison de l'incertitude accrue causée par les perturbations des politiques commerciales, les incidents de crédit particuliers et le décalage des données économiques aux États-Unis. Le thème général de la prudence est demeuré présent derrière les grands titres et s'est reflété dans les sondages sur la confiance des consommateurs, dans la stagnation des embauches en entreprise et dans les préoccupations continues à l'égard des droits de douane, de l'immigration et des politiques budgétaires. Le marché de l'emploi demeure fragile, tant aux États-Unis qu'au Canada, et l'inflation de base continue de dépasser les cibles fixées par les banques centrales.

Au cours de l'année, la Banque du Canada a réduit son taux de financement à un jour de 100 points de base pour le fixer à 2,25 % en réponse aux conflits commerciaux qui pèsent sur l'activité économique. La croissance de l'emploi a ralenti en raison de la baisse des taux d'immigration et de l'incidence des droits de douane américains dans certains secteurs. Malgré ces pressions, les dépenses de consommation sont demeurées robustes. Le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain, mais il demeure en deçà des moyennes historiques, ce qui pourrait contribuer à l'augmentation des prix à

l'importation. La Banque du Canada a indiqué s'attendre à maintenir ses taux pour une durée prolongée pendant que les décisions budgétaires prennent le relais de la politique monétaire.

Au cours de l'année, la Réserve fédérale américaine a réduit de 75 points de base la limite supérieure de sa fourchette de taux cible des fonds fédéraux pour l'établir à 3,75 %. La position de la Réserve fédérale reflète sa prudence à l'égard des données économiques contrastées, notamment en ce qui concerne la hausse du taux de chômage, même si le taux d'inflation de base demeure supérieur au taux cible.

Les placements du Fonds sont répartis à l'échelle mondiale, avec une pondération de 86 % en Amérique du Nord, de 7 % en Europe de l'Ouest et de 6 % dans la région Asie-Pacifique. Le portefeuille conserve une surpondération d'environ 57 % en actions canadiennes et une pondération significative de 27 % en actions américaines. Le Fonds détient également une position importante en obligations du gouvernement du Canada à court terme (30 %), ce qui lui donne les liquidités nécessaires pour tirer parti des occasions futures sur les marchés en fonction d'évaluations plus favorables.

Au 31 décembre 2025, le Fonds détenait des positions vendeur de -21,5 % dans deux FNB indiciels, lesquelles étaient contrebalancées par des positions acheteur correspondantes. L'exposition sectorielle est actuellement orientée sur les actions des secteurs des produits de consommation discrétionnaire, des services de communications et des produits de consommation courante.

Les trois titres ayant contribué le plus au rendement au cours de l'exercice sont les suivants : Alphabet Inc., JPMorgan Chase & Co. et Hertz Global Holdings Inc.

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

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander

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

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 26 181 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 24 051 \$).

De plus, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement du Fonds (les « honoraires liés au rendement ») sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans le plus récent prospectus déposé du Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les honoraires liés au rendement à payer comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à néant (TVH incluse) (31 décembre 2024 – néant).

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 de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion. Le gestionnaire verse également au gestionnaire de portefeuille un pourcentage des honoraires liés au rendement que le gestionnaire pourrait recevoir du Fonds; le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille conviennent de ce pourcentage périodiquement.

Le gestionnaire a payé 12 879 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 11 833 \$).

Le comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI ») 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 tous pays acheteur/vendeur Canso 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	13,37 \$	10,49 \$	11,10 \$	12,34 \$	10,81 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,38	0,80	0,66	0,56	(1,07)
Total des charges	(0,36)	(0,32)	(0,3)	(0,32)	(0,74)
Profits (pertes) réalisés	0,04	2,94	0,78	0,06	(0,03)
Profits (pertes) latents	1,19	(0,52)	(1,89)	(1,66)	3,27
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,25 \$	2,90 \$	(0,75) \$	(1,36) \$	1,43 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	-	(0,12)	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions^{2, 3}	- \$	(0,12) \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la fin^{2, 3}	14,62 \$	13,37 \$	10,49 \$	11,10 \$	12,34 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	40 505 \$	37 044 \$	29 025 \$	130 026 \$	135 600 \$
Parts en circulation	2 771	2 770	2 766	11 715	10 989
Ratio des frais de gestion ⁵	2,39 %	2,40 %	2,42 %	2,45 %	6,34 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,71	3,64	2,66	2,81	6,72
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	125,4	168,4	295,3	303,2	273,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,11	0,17	0,96	0,59	0,66
Valeur liquidative par part, à la fin	14,62 \$	13,37 \$	10,49 \$	11,10 \$	12,34 \$

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. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les coûts d'emprunt liés aux actions, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, les coûts d'emprunt liés aux actions sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso 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	13,60 \$	10,72 \$	11,25 \$	12,29 \$	10,68 \$
Total des produits	0,40	0,87	2,24	0,67	(1,09)
Total des charges	(0,22)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,61)
Profits (pertes) réalisés	0,04	2,91	0,73	0,13	(0,03)
Profits (pertes) latents	1,22	(0,49)	(3,55)	(1,65)	3,35
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,44 \$	3,11 \$	(0,76) \$	(1,03) \$	1,62 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	(0,08)	(0,10)	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions^{2,3}	(0,09) \$	(0,10) \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la fin^{2,3}	14,93 \$	13,60 \$	10,72 \$	11,25 \$	12,29 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	2 644 340 \$	2 431 141 \$	2 192 418 \$	7 740 593 \$	9 464 728 \$
Parts en circulation	177 080	178 815	204 426	687 821	770 027
Ratio des frais de gestion ⁵	1,27 %	1,28 %	1,31 %	1,32 %	5,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,56	2,49	1,59	1,71	5,61
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	125,4	168,4	295,6	303,2	273,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,11	0,17	0,96	0,59	0,66
Valeur liquidative par part, à la fin	14,93 \$	13,60 \$	10,72 \$	11,25 \$	12,29 \$

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. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les coûts d'emprunt liés aux actions, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, les coûts d'emprunt liés aux actions sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso Lysander

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

Frais de gestion

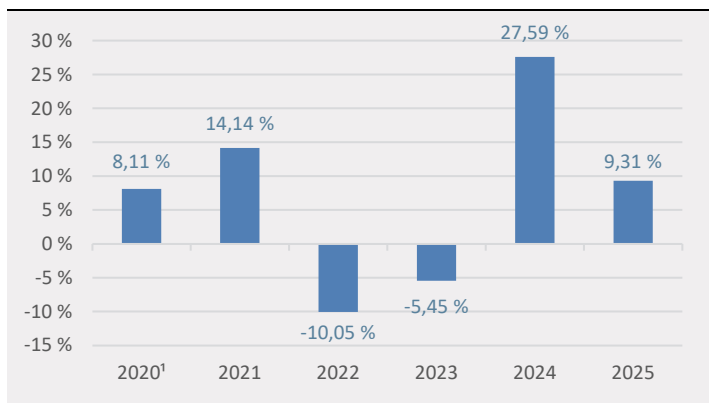
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 1,90 % par an pour les parts de série A et de 0,90 % 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 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 annuels

Série A

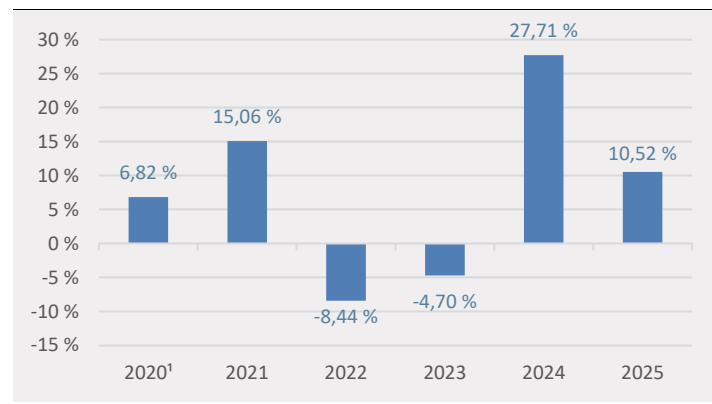


Rendements passés

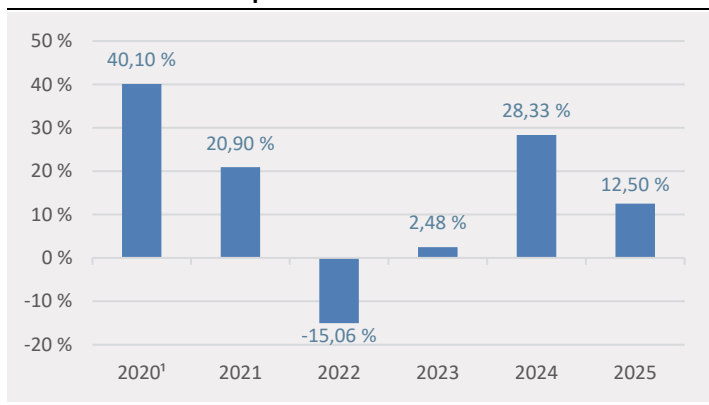
Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après. Le 1^{er} janvier 2024, Canso Investment Counsel Ltd. a remplacé Gestion de portefeuille Triasima inc. comme gestionnaire de portefeuille. Cette 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.

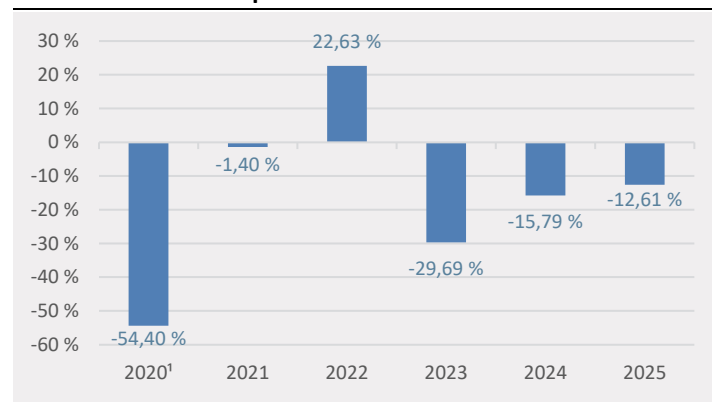
Série F



Positions acheteur en portefeuille



Positions vendeur en portefeuille



1. Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso 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 d'un indice composé à 50 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX (en \$ CA) à 50 % et de l'indice de rendement total S&P 500 (en \$ CA) (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. L'indice de rendement total S&P 500 (en \$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer le rendement de l'ensemble de l'économie américaine selon les fluctuations de la valeur de marché totale de 500 titres représentant tous les secteurs importants. 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	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	9,31 %	9,66 %	6,25 %	6,99 %
Série F ¹	10,52	10,39	7,22	7,63
Positions acheteur en portefeuille ¹	12,5	13,95	4,68	14,32
Positions vendeur en portefeuille ¹	(12,61)	(19,72)	(8,7)	(19,93)
Indice ⁴	21,71 %	22,66 %	16,23 %	17,32 %

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. Période commençant le 11 mai 2020. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. TSX © Copyright 2025 TSX Inc. Tous droits réservés.

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Canso 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		
Positions acheteur :			Actions canadiennes		
Gouvernement du Canada (titres de créance)	30,1	%	Titres à revenu fixe canadiens	41,2	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9		Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9	
Alphabet Inc.	6,9		Actions étrangères	56,1	
JPMorgan Chase & Co.	6,6		Titres étrangers vendus à découvert	(22,4)	
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	5,9		Autres actifs moins les passifs	0,8	
Banque Manuvie du Canada (titres de créance)	5,7		Total	100,0	%
Toronto Hydro Corp. (titres de créance)	5,4		Composition sectorielle		
Empire Company Ltd.	5,0		Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9	%
Amazon.com Inc.	5,0		Services de communications	16,5	%
Boeing Co.	4,9		Produits de consommation discrétionnaire	18,8	%
Delta Air Lines Inc.	4,7		Produits de consommation courante	11,5	%
Roche Holding AG	4,2		Services financiers	(0,4)	%
Air Canada	3,8		Secteur gouvernemental	30,1	%
Unilever PLC	3,4		Soins de santé	4,2	%
Magna International Inc.	3,3		Produits industriels	4,9	%
Starbucks Corp.	3,0		Technologies de l'information	0,3	%
Reinsurance Group of America Inc.	2,9		Autres actifs moins les passifs	0,8	%
BCE Inc.	2,8		Services publics	5,4	%
Archer-Daniels-Midland Co.	2,6		Total	100,0	%
Winmark Corp.	2,2				
Match Group Inc.	1,8				
Linamar Corp.	1,5				
Apple Inc.	1,3				
Total	120,9	%			
Positions vendeur :					
Invesco QQQ Trust, série 1	(11,0)	%			
SPDR S&P 500 ETF Trust	(10,5)				
Total	(21,5)	%			
Total des positions acheteur du portefeuille			122,4 %		
Total des positions vendeur du portefeuille			(22,4) %		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited