

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

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander



Fonds de trésorerie de sociétés 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 de trésorerie de sociétés Canso 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 des rendements globaux composés surtout de revenu d'intérêts principalement par des placements dans des titres de créance à revenu fixe et à taux variable à court terme liquides 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

de créance à revenu fixe et à taux variable liquides de grande qualité 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. 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, 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 2,87 % pour la série A, de 3,04 % pour la série F et de 3,15 % pour la série C. Pour la période allant du 3 février au 30 juin 2025, le rendement s'est chiffré à 2,23 % pour la série O.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 124,7 M\$, comparativement à 88,3 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 34,5 M\$ au cours de l'exercice.

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

Le Fonds maintient une importante pondération en titres gouvernementaux liquides en raison des risques de crédit et de taux d'intérêt élevés. Les titres gouvernementaux comptent

pour 76,1 % du portefeuille, tandis que les titres assortis des notations AAA et AA comptent pour 86 %. Ces positions liquides de meilleure qualité permettent au Fonds de tirer parti des occasions futures sur les marchés du crédit en fonction d'évaluations plus favorables.

Les deux titres ayant contribué le plus au rendement au cours de l'exercice sont MetLife Global Funding, 1,95 %, échéant le 3 mars 2028, et Honda Canada Finance Inc., 1,646 %, échéant le 25 février 2028.

Canso 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 durée du Fonds était de 2,6 ans à la fin de l'exercice.

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 190 777 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 216 108 \$).

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

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 Fonds a payé au gestionnaire de portefeuille des frais de gestion de 87 799 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 104 025 \$).

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 de trésorerie de sociétés 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
Actif net par part¹				
Actif net au début	10,37 \$	10,32 \$	9,93 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,15	0,10	0,07	0,09
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,05)
Profits (pertes) réalisés	0,12	0,57	0,21	0,68
Profits (pertes) latents	0,06	(0,14)	0,22	(0,56)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,28 \$	0,48 \$	0,44 \$	0,16 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,03) \$	(0,03) \$
À partir des dividendes	-	-	-	-
À partir des gains en capital	(0,01)	(0,37)	(0,01)	(0,03)
Total des distributions^{2,3}	(0,10) \$	(0,45) \$	(0,04) \$	(0,06) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,56 \$	10,37 \$	10,32 \$	9,93 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	13 495 723 \$	4 107 805 \$	5 020 112 \$	3 542 718 \$
Parts en circulation	1 277 482	396 200	486 671	356 724
Ratio des frais de gestion ⁵	0,47 %	0,54 %	0,56 %	0,51 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,47	0,54	0,56	0,51
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	235,5	237,4	136,1	430,7
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-
Valeur liquidative par part, à la fin	10,56 \$	10,37 \$	10,32 \$	9,93 \$

Notes

* Les activités liées à la série A ont commencé le 5 janvier 2022.

- 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 de 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 1^{er} janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,35 % par an (0,40 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,20 % par an (0,25 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

Série C*

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Actif net par part¹				
Actif net au début	10,57 \$	10,43 \$	10,04 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,15	0,11	0,08	0,06
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisés	0,12	0,60	0,20	0,09
Profits (pertes) latents	0,07	(0,15)	0,21	(0,01)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,32 \$	0,54 \$	0,47 \$	0,12 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,13) \$	(0,07) \$	(0,05) \$	(0,03) \$
À partir des dividendes	-	-	-	-
À partir des gains en capital	(0,01)	(0,34)	(0,02)	(0,03)
Total des distributions^{2, 3}	(0,14) \$	(0,41) \$	(0,07) \$	(0,06) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,77 \$	10,57 \$	10,43 \$	10,04 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	68 007 364 \$	51 596 752 \$	29 793 603 \$	27 791 757 \$
Parts en circulation	6 316 538	4 879 240	2 855 404	2 767 565
Ratio des frais de gestion ⁵	0,19 %	0,21 %	0,22 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,19	0,22	0,22	0,20
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	235,5	237,4	136,1	430,7
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-
Valeur liquidative par part, à la fin	10,77 \$	10,57 \$	10,43 \$	10,04 \$

Notes

* Les activités liées à la série C ont commencé le 1^{er} juin 2022.

- 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 de 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 1^{er} janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,35 % par an (0,40 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,20 % par an (0,25 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 de trésorerie de sociétés 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
Actif net par part¹				
Actif net au début	10,37 \$	10,34 \$	9,95 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,10	0,08	0,09
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés	0,12	0,56	0,20	0,09
Profits (pertes) latents	0,06	(0,16)	0,25	0,02
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,31 \$	0,46 \$	0,49 \$	0,17 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,13) \$	(0,09) \$	(0,04) \$	(0,03) \$
À partir des dividendes	-	-	-	-
À partir des gains en capital	(0,01)	(0,40)	(0,02)	(0,03)
Total des distributions^{2, 3}	(0,14) \$	(0,49) \$	(0,06) \$	(0,06) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,55 \$	10,37 \$	10,34 \$	9,95 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	43 150 098 \$	32 641 405 \$	98 047 147 \$	157 590 244 \$
Parts en circulation	4 091 817	3 147 438	9 483 285	15 833 158
Ratio des frais de gestion ⁵	0,30 %	0,38 %	0,38 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,30	0,38	0,38	0,37
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	235,5	237,4	136,1	430,7
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-
Valeur liquidative par part, à la fin	10,55 \$	10,37 \$	10,34 \$	9,95 \$

Notes

* Les activités liées à la série F ont commencé le 5 janvier 2022.

- 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 de 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 1^{er} janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,35 % par an (0,40 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,20 % par an (0,25 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

Série O*

Exercice clos le	31 décembre 2025
Actif net par part¹	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,11
Profits (pertes) latents	(0,02)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,22 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,23) \$
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	(0,02)
Total des distributions^{2,3}	(0,25) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,97 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	9 516 \$
Parts en circulation	955
Ratio des frais de gestion ⁵	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	235,5
Ratio des frais d'opération ⁷	-
Valeur liquidative par part, à la fin	9,97 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 3 février 2025.

- 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 de 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 1^{er} janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,35 % par an (0,40 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,20 % par an (0,25 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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 de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

Frais de gestion

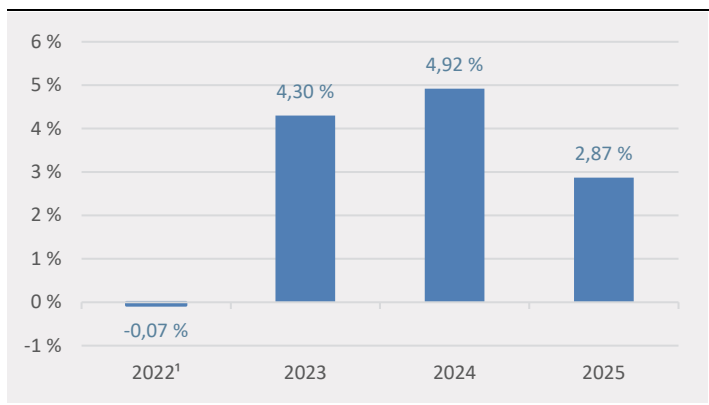
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. Depuis le 1^{er} janvier 2025, le Fonds paie des frais de gestion de 0,35 % par an (0,40 % auparavant) pour les parts de série A, de 0,20 % par an (0,25 % auparavant) pour les parts de série F et de 0,10 % par an pour les parts de série C. 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.

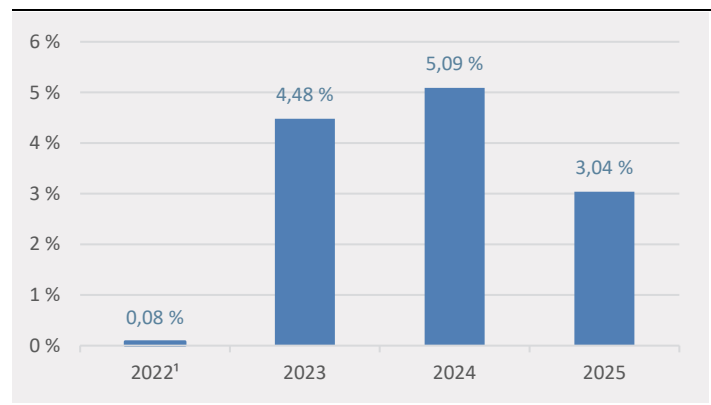
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,15 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 42,9 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

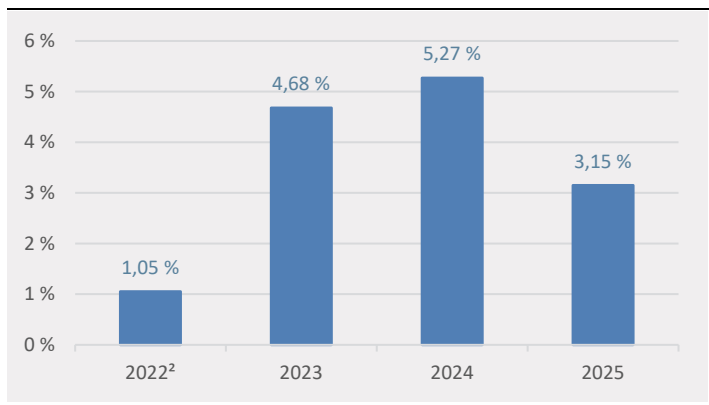
Série A



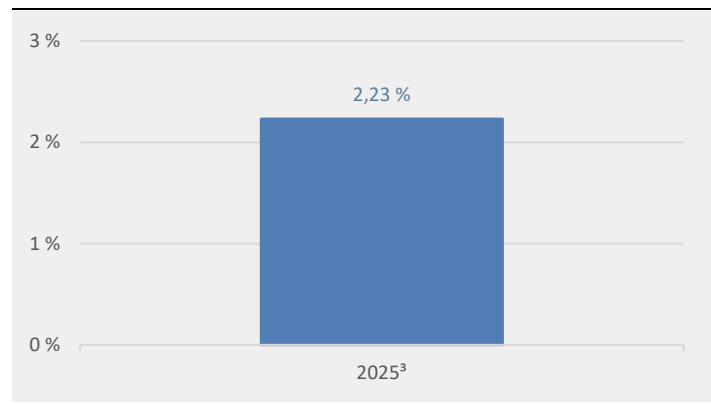
Série F



Série C



Série O



Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 5 janvier 2022. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après. Depuis le 1^{er} janvier 2025, les frais de gestion pour la série A sont passés de 0,40 % à 0,35 %, et ceux de la série F sont passés de 0,25 % à 0,20 %. 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.

1. Pour la période allant du 5 janvier au 31 décembre. 2. Pour la période allant du 1^{er} juin au 31 décembre. 3. Pour la période allant du 3 février au 31 décembre.

Fonds de trésorerie de sociétés 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 de l'indice ICE BofA 0-1 Year Canada Government (l'« indice »). L'indice ICE BofA 0-1 Year Canada Government suit le rendement des titres de dette souveraine libellés en dollars canadiens, d'une durée jusqu'à l'échéance de moins de un an et émises par le gouvernement du Canada sur son marché intérieur. Pour être admissibles, les titres doivent avoir une durée jusqu'à l'échéance d'au moins 18 mois au moment de l'émission, une durée résiduelle jusqu'à l'échéance d'au moins un mois et de moins de un an, un calendrier fixe de versement d'intérêts et des titres en circulation d'un montant minimal de 1 milliard \$ CA. 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	Depuis la création ³
Rendement annuel composé			
Série A ¹	2,87 %	4,03 %	3,00 %
Série F ¹	3,04	4,20	3,17
Série C ¹	3,15	4,36	3,94
Série O ¹	-	-	2,23
Indice ICE BofA 0-1 Year Canada Government ⁴	2,87 %	4,04 %	3,29 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en presumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Série A et série F : période commençant le 5 janvier 2022. Série C : période commençant le 1^{er} juin 2022. Série O : période allant du 3 février 2025 au 31 décembre 2025. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. Toute utilisation ou divulgation non autorisée est interdite. Rien dans le présent document ne doit être considéré comme modifiant tout droit ou obligation découlant des ententes entre toute entité de ICE Data Services (« ICE ») et leurs clients, en regard de tout indice ou produit ou service décrit aux présentes. Les renseignements fournis par ICE contenus aux présentes sont sujets à changement sans préavis et ne constituent nullement quelque forme de représentation ou d'engagement. ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que ce soit, expresse ou tacite, en regard de la qualité marchande, de l'utilité à une fin particulière ou de tout autre sujet en lien avec les renseignements fournis. Sans restreindre la portée de ce qui précède, ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que les renseignements fournis aux présentes sont exhaustifs ou exempts d'erreurs, d'omissions ou de défauts. Tout renseignement fourni par ICE appartient à ICE ou fait l'objet d'une licence accordée à ICE. ICE demeure le propriétaire exclusif des indices ICE, incluant les indices ICE BofAML et les données analytiques utilisées pour créer cette analyse. ICE peut, à son entière discrétion et sans préavis, réviser ou mettre fin aux renseignements, aux données analytiques et aux indices ICE en tout temps. Les renseignements contenus dans cette analyse sont destinés exclusivement à l'usage interne et toute redistribution à des tiers est expressément interdite. Les analyses et les renseignements contenus aux présentes ne doivent sous aucun prétexte être considérés à titre de conseil de placement, d'offre ou d'invitation à acheter ou à vendre des titres, options, contrats à terme ou tout autre instrument dérivé en regard de ces titres. Les renseignements et les calculs contenus aux présentes proviennent de diverses sources, incluant des sources autres que ICE et ICE ne garantit aucunement leur exactitude. Avant de vous fier sur quelque renseignement de ICE et/ou de procéder à toute opération sur un titre en vous fondant sur ces renseignements, vous êtes invité à consulter votre courtier ou autre représentant financier, afin de vérifier les informations de prix. Aucune assurance n'est donnée que des résultats hypothétiques seront les mêmes que les rendements réels, et ce, dans quelque contexte des marchés que ce soit. LES RENSEIGNEMENTS DE ICE SONT FOURNIS « EN L'ÉTAT ». ICE, SES AFFILIÉS OU QUELQUE TIERS FOURNISSEUR DE DONNÉES NE SONT NULLEMENT RESPONSABLES ENVERS L'UTILISATEUR OU QUICONQUE, POUR TOUTE INTERRUPTION, INEXACTITUDE, ERREUR OU OMISSION, QUELLE QU'EN SOIT LA CAUSE, DANS TOUT RENSEIGNEMENT DE ICE OU POUR TOUT DOMMAGE OU PRÉJUDIQUE EN RÉSULTANT. En aucun cas ICE, ses affiliés, employés, administrateurs, dirigeants ou les représentants de ces personnes ne sont responsables envers quelque personne ou entité qui se rapporte ou découle des analyses, renseignements ou indices contenus aux présentes.

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements	
Gouvernement du Canada	76,1 %
Groupe Banque TD	4,6
New York Life Global Funding	4,3
Honda Canada Finance Inc.	3,9
Metropolitan Life Global Funding	3,9
Enbridge Inc.	2,7
Toyota Credit Canada Inc.	2,3
Banque Équitable	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	99,8 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Titres à revenu fixe canadiens	83,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Titres à revenu fixe étrangers	8,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,6
Autres actifs moins les passifs	0,2
Placements privés	6,2
Total	100,0 %
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3 %
Produits de consommation discrétionnaire	6,2
Énergie	2,7
Services financiers	14,5
Secteur gouvernemental	76,1
Autres actifs moins les passifs	0,2
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