

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

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander



Fonds d'opportunités de crédit 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'opportunités de crédit 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 d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de créances et de titres du marché monétaire, 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 a pour objectif de procurer des rendements au moyen d'un portefeuille constitué principalement d'obligations de sociétés canadiennes et étrangères, ou en s'exposant à ces titres. Le portefeuille peut comprendre des titres à risque élevé et le Fonds peut l'exposer de façon importante à certains pays, secteurs du marché, fluctuations de marchés ou autres caractéristiques de placement. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres étrangers. 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 3,79 % pour la série A, de 4,67 % pour la série C et de 4,39 % pour la série F.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 40,5 M\$, comparativement à 39,6 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de 0,6 M\$ au cours de l'exercice.

Fonds d'opportunités de crédit 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.

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés, le Fonds maintient une importante pondération en titres gouvernementaux liquides. L'exposition nette positive du Fonds

aux titres assortis de la notation AAA ou AA s'est établie à 5,1 %, tandis que la pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure est de 12,5 %, puisque les écarts de taux des titres à rendement élevé demeurent faibles.

Au cours de l'exercice, le Fonds a acquis les obligations de sociétés suivantes : Banque de Montréal, 3,731 %, 3 juin 2031; La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,616 %, 30 janvier 2032; 407 International Inc., 4,11 %, 3 octobre 2035; Hydro One Limited, 3,9 %, 21 novembre 2033; MassMutual Global Funding II, 4,127 %, 15 juillet 2032; MetLife Inc., 4,149 %, 6 juin 2033; New York Life Insurance Company, 4 %, 17 juin 2032; Pacific Life Global Funding II, 4,195 %, 29 juillet 2032; Banque Royale du Canada, 3,572 %, 9 décembre 2031; Banque Royale du Canada, 3,985 %, 22 juillet 2031; et La Banque Toronto-Dominion, 4,133 %, 9 janvier 2033.

Les trois titres ayant contribué le plus au rendement du Fonds au cours de l'exercice sont les suivants : Société Financière Manuvie, 4,1 %, 19 mars 2082, Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19 juin 2081 et La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,7 %, 27 juillet 2081.

Le Fonds poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la durée que s'il considère obtenir une compensation adéquate pour le risque de taux d'intérêt connexe ou s'il peut couvrir efficacement ce risque au moyen de ventes à découvert d'obligations gouvernementales. Au 31 décembre 2025, le Fonds détenait une position vendeur de -3,0 % dans des obligations gouvernementales, contrebalancée par des positions acheteur correspondantes dans des obligations de sociétés. La durée du Fonds était de 3,3 ans à la fin de la période, en deçà de la durée de 5,6 ans pour l'indice des obligations de toutes les sociétés 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.

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

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

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 357 394 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 355 814 \$).

De plus, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement des parts de série A et de série F 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 833 \$ (TVH incluse) (31 décembre 2024 – 281 406 \$).

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 170 238 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 310 084 \$).

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'opportunités de crédit 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	12,16 \$	11,44 \$	11,50 \$	12,44 \$	11,74 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,62	0,90	0,70	0,49	0,53
Total des charges	(0,21)	(0,28)	(0,29)	(0,19)	(0,58)
Profits (pertes) réalisés	0,03	0,01	(0,19)	0,65	0,68
Profits (pertes) latents	0,01	0,35	0,19	(0,99)	0,51
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,45 \$	0,98 \$	0,41 \$	(0,04) \$	1,14 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,26) \$	(0,19) \$	(0,46) \$	(0,17) \$	(0,37) \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,05)
À partir des gains en capital	(0,10)	(0,03)	–	(0,66)	(0,32)
Total des distributions^{2,3}	(0,39) \$	(0,27) \$	(0,49) \$	(0,87) \$	(0,74) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,22 \$	12,16 \$	11,44 \$	11,50 \$	12,44 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	3 299 493 \$	2 919 247 \$	2 890 727 \$	3 612 923 \$	2 643 911 \$
Parts en circulation	269 922	240 166	252 644	314 068	212 520
Ratio des frais de gestion ⁵	1,61 %	2,26 %	2,43 %	1,63 %	4,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,61	2,27	2,91	1,63	4,82
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	51,6	131,1	67,2	93,0	43,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,09	0,10	0,09	0,07	–
Valeur liquidative par part, à la fin	12,22 \$	12,16 \$	11,44 \$	11,50 \$	12,44 \$

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'opportunités de crédit 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	31 décembre 2021
Actif net par part¹					
Actif net au début	14,45 \$	13,86 \$	13,80 \$	15,17 \$	13,68 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,74	1,04	0,85	0,59	0,66
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,12)	(0,12)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	0,03	0,07	(0,17)	0,81	0,81
Profits (pertes) latents	0,02	0,38	0,21	(1,23)	0,84
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,66 \$	1,35 \$	0,77 \$	0,05 \$	2,18 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,48) \$	(0,51) \$	(0,66) \$	(0,27) \$	(0,39) \$
À partir des dividendes	(0,06)	(0,14)	(0,04)	(0,06)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,19)	(0,10)	-	(1,06)	(0,27)
Total des distributions^{2,3}	(0,73) \$	(0,75) \$	(0,70) \$	(1,39) \$	(0,70) \$
Actif net à la fin^{2,3}	14,39 \$	14,45 \$	13,86 \$	13,80 \$	15,17 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	2 944 331 \$	2 812 946 \$	2 573 058 \$	2 434 339 \$	2 426 610 \$
Parts en circulation	204 626	194 705	185 680	176 420	159 921
Ratio des frais de gestion ⁵	0,78 %	0,86 %	0,78 %	0,79 %	0,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,78	0,90	0,78	0,79	1,04
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	51,6	131,1	67,2	93,0	43,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,09	0,10	0,09	0,07	-
Valeur liquidative par part, à la fin	14,39 \$	14,45 \$	13,86 \$	13,80 \$	15,17 \$

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'opportunités de crédit 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	10,81 \$	10,10 \$	10,20 \$	10,96 \$	10,22 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,56	0,73	0,62	0,42	0,47
Total des charges	(0,13)	(0,21)	(0,22)	(0,11)	(0,47)
Profits (pertes) réalisés	0,03	0,10	(0,16)	0,59	0,55
Profits (pertes) latents	0,02	0,29	0,15	(1,01)	0,50
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,48 \$	0,91 \$	0,39 \$	(0,11) \$	1,05 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,25) \$	(0,13) \$	(0,48) \$	(0,15) \$	(0,24) \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,10)	(0,03)	-	(0,57)	(0,29)
Total des distributions^{2,3}	(0,38) \$	(0,20) \$	(0,51) \$	(0,75) \$	(0,57) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,90 \$	10,81 \$	10,10 \$	10,20 \$	10,96 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	34 297 464 \$	33 890 547 \$	38 703 414 \$	50 216 122 \$	55 314 631 \$
Parts en circulation	3 146 329	3 134 600	3 832 950	4 924 179	5 047 372
Ratio des frais de gestion ⁵	1,05 %	1,90 %	2,10 %	1,08 %	4,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,05	1,91	2,55	1,08	4,47
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	51,6	131,1	67,2	93,0	43,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,09	0,10	0,09	0,07	-
Valeur liquidative par part, à la fin	10,90 \$	10,81 \$	10,10 \$	10,20 \$	10,96 \$

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'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Frais de gestion

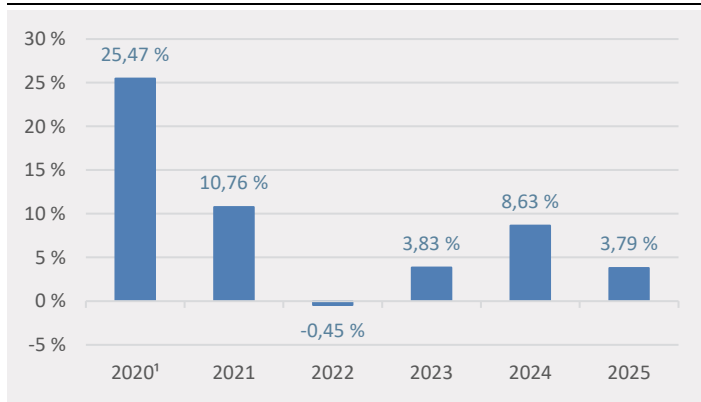
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Avec prise d'effet le 11 mai 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,25 % par an pour les parts de série A, de 0,50 % par an pour les parts de série C et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

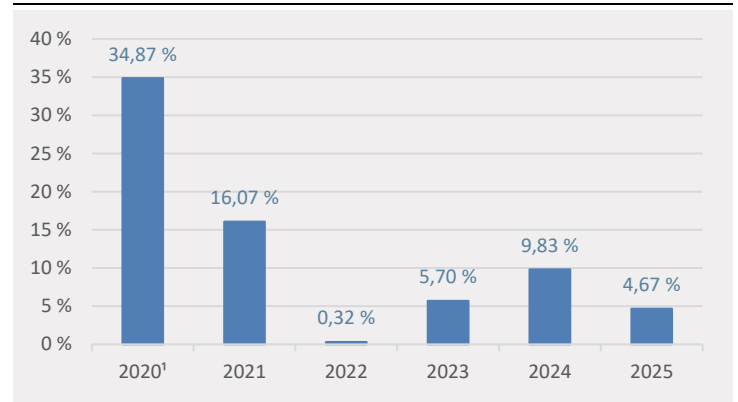
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 40 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

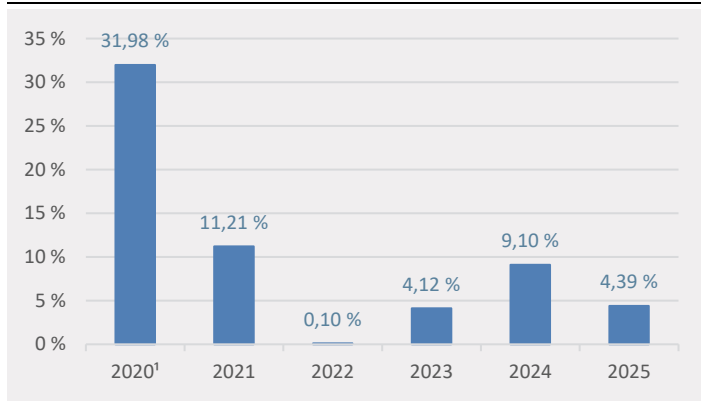
Série A



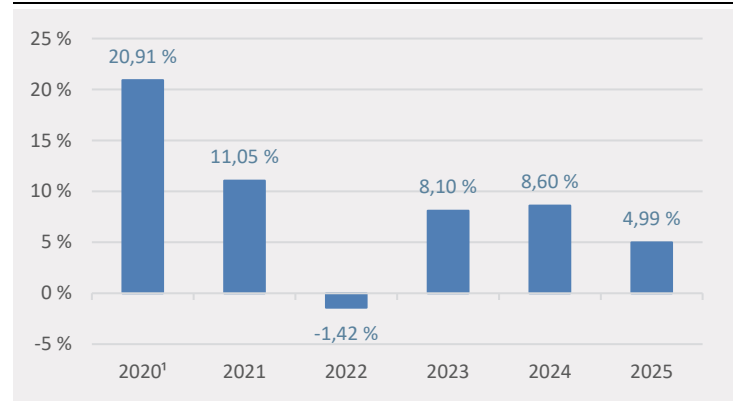
Série C



Série F



Positions acheteur en portefeuille

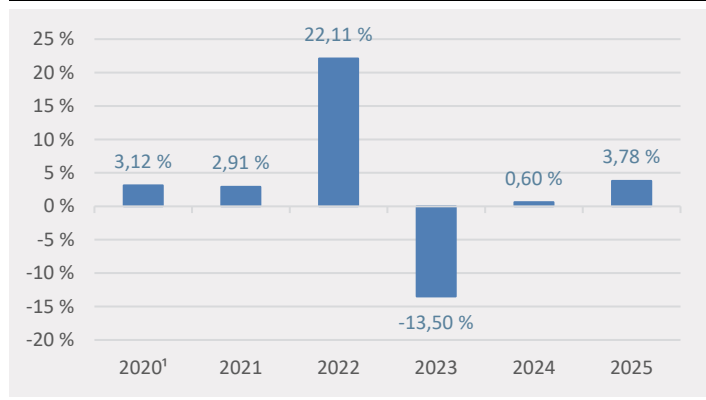


1. Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre.

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Positions vendeur en portefeuille



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

Fonds d'opportunités de crédit 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 des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada (l'« indice »). L'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada mesure le rendement du secteur des obligations de sociétés canadiennes. L'indice est principalement composé d'obligations de sociétés dont l'intérêt à taux fixe est versé semestriellement, qui sont émises sur le marché intérieur canadien. 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	3,79 %	5,39 %	5,24 %	8,93 %
Série C ¹	4,67	6,71	7,19	12,14
Série F ¹	4,39	5,84	5,71	10,35
Positions acheteur en portefeuille	4,99	7,20	6,16	8,47
Positions vendeur en portefeuille	3,78	(3,33)	2,57	2,91
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada ⁴	4,48 %	6,60 %	1,49 %	2,35 %

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. Copyright © 2025 FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Tous droits réservés. FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») ou les sociétés du London Stock Exchange Group (« LSEG ») et, conjointement avec FTDCM et FTSE, les « concédants de licence ». Les concédants de licence ne donnent pas de garantie ni ne font de déclaration quelconque, expressément ou implicitement, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus par suite de l'utilisation des indices FTSE Canada (les « indices ») et/ou la valeur desdits indices à une heure donnée, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM, et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve. « FTSE® » est une marque déposée des sociétés du London Stock Exchange Group et est utilisée sous licence par FTDCM. « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et utilisée sous licence par FTDCM.

Fonds d'opportunités de crédit 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	40,0 %	Titres à revenu fixe canadiens	64,2 %
Groupe Banque TD	6,0	Titres canadiens vendus à découvert	(3,0)
Société Financière Manuvie	5,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Air Canada	5,2	Titres à revenu fixe étrangers	11,3
Banque Royale du Canada	3,6	Obligations indexées sur l'inflation	11,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,6	Titres adossés à des créances hypothécaires	8,0
Valeurs Mobilières TD Inc.	3,5	Autres actifs moins les passifs	(2,5)
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.	3,1	Actions privilégiées	5,0
Boeing Co. (actions)	2,7	Placements privés	0,7
Spirit AeroSystems Inc.	2,6	Actions américaines	2,7
The Hertz Corp.	2,5	Total	100,0 %
TransCanada Pipelines Ltd.	2,1	Composition sectorielle	
Hydro One Ltd.	1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3 %
Financière Sun Life inc.	1,7	Services de communications	2,4
Avis Budget Car Rental	1,5	Produits de consommation discrétionnaire	6,6
Great-West Lifeco Inc.	1,5	Produits de consommation courante	4,4
Metropolitan Life Global Funding	1,5	Énergie	4,2
Enbridge Inc. (actions)	1,4	Services financiers	37,4
New York Life Global Funding	1,0	Secteur gouvernemental	37,0
Cineplex Inc.	1,0	Produits industriels	8,3
Banque Royale du Canada (actions)	0,9	Autres actifs moins les passifs	(2,5)
MassMutual Global Funding	0,9	Services publics	1,8
BCE Inc. (actions)	0,9	Total	100,0 %
Pacific Life Global Funding II	0,9		
Total	95,3 %		
Positions vendeur :			
Gouvernement du Canada	(3,0) %		
Total	(3,0) %		
Total des positions acheteur du portefeuille	103,0 %		
Total des positions vendeur du portefeuille	(3,0) %		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited