

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2025

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain
Canso Lysander



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

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »),

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

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

Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Au cours de 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 6,07 % pour la série A, de 6,67 % pour la série F et de 7,57 % pour la série O.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 346,0 M\$, comparativement à 286,8 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 54,5 M\$ 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

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

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

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 obligations gouvernementales comptent pour environ 35 % du portefeuille, tandis que les titres assortis des notations AAA et AA comptent pour environ 44 %. 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. La pondération de 19,7 % en titres assortis d'une notation de BB ou d'une notation inférieure demeure relativement faible et met en évidence le nombre limité d'occasions liées au crédit de qualité inférieure, en raison des écarts de taux qui demeurent serrés.

Au cours de l'exercice, le Fonds a acquis les obligations de sociétés suivantes : Banque de Nouvelle-Écosse, 3,616 %, 30 janvier 2032; Avis Budget Car Rental LLC 8,25 %, 15 janvier 2030; Delta Air Lines, Inc., 4,75 %, 20 octobre 2028; 407 International Inc., 4,11 %, 3 octobre 2035; Honda Motor Co., Ltd., 4,40 %, 5 septembre 2029; Honda Motor Co., Ltd., 4,80 %, 5 mars 2030; Hertz Corporation, 12,625 %, 15 juillet 2029; Hertz Corporation, 5 %, 1^{er} décembre 2029; Hertz Corporation, 8 %, 15 juillet 2029; Hydro One, 3,90 %, 21 novembre 2033; JPMorgan Chase & Co., 2,956 %, 13 mai 2031; MassMutual Global Funding II, 1,55 %, 9 octobre 2030; MetLife, Inc., 1,55 %, 7 janvier 2031; MetLife, Inc., 4,149 %, 6 juin 2033; Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19 juin 2081; NatWest Group PLC, 1,642 %, 14 juin 2027; New York Life Insurance Company, 5 %, 9 janvier 2034; Pacific Life, 4,875 %, 17 juillet 2032; Banque Royale du Canada, taux variable, 24 janvier 2029; La Banque Toronto-Dominion, 3,6 %, 31 octobre 2081; La Banque Toronto-Dominion, 4,133 %, 9 janvier 2033; La Banque Toronto-Dominion, 4,808 %, 3 juin 2030; UBS Group AG, 3,091 %, 14 mai 2032; et Volkswagen Group of America Finance LLC, 5,05 %, 27 mars 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 4,5 ans à la fin de l'exercice, soit une valeur inférieure à la durée de 6,6 ans pour l'indice de référence.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Le Fonds n'a été partie à aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée.

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'obligations de sociétés valeur américain 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 2 594 609 \$ US (TVH exclue) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 1 926 089 \$ US).

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires versés en échange de ces services sont inclus dans les frais de gestion. Les honoraires de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion.

Le gestionnaire a payé 1 392 534 \$ US (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 1 027 373 \$ US [TVH incluse]).

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'obligations de sociétés valeur américain 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 (\$ US)	31 décembre 2024 (\$ US)	31 décembre 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,81 \$	10,92 \$	10,45 \$	11,83 \$	11,53 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,47	0,47	0,54	0,46	0,46
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	0,13	0,18	0,05	0,25	0,60
Profits (pertes) latents	0,22	0,14	0,43	(1,36)	(0,13)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,66 \$	0,63 \$	0,86 \$	(0,82) \$	0,75 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,32) \$	(0,32) \$	(0,36) \$	(0,31) \$	(0,26) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,17)	(0,40)	(0,04)	(0,30)	(0,53)
Total des distributions^{2, 3}	(0,50) \$	(0,73) \$	(0,42) \$	(0,63) \$	(0,83) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,95 \$	10,81 \$	10,92 \$	10,45 \$	11,83 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	26 433 822 \$	23 499 470 \$	19 497 062 \$	16 591 584 \$	22 011 234 \$
Parts en circulation	2 413 714	2 174 645	1 785 983	1 587 787	1 860 127
Ratio des frais de gestion ⁵	1,47 %	1,47 %	1,46 %	1,50 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,47	1,47	1,46	1,50	1,50
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	123,42	163,07	33,72	65,86	28,50
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	10,95 \$	10,81 \$	10,92 \$	10,45 \$	11,83 \$

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.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

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

Séries FNB*

Actif net par part	
Actif net au début	- \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	-
Total des charges	-
Profits (pertes) réalisés	-
Profits (pertes) latents	-
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation	- \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	-
Total des distributions	- \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative	- \$
Parts en circulation	-
Ratio des frais de gestion	- %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	-
Taux de rotation des titres en portefeuille	-
Ratio des frais d'opération	-
Valeur liquidative par part, à la fin	- \$

Note

* Le Fonds a créé la série FNB le 26 novembre 2025. La série a commencé ses activités le 12 janvier 2026 avec la négociation des parts à la Bourse de Toronto. Aucun actif, passif ou opération n'a été enregistré au titre de la série FNB pour la période de présentation de l'information financière.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

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

Série F

Exercices clos les	31 décembre 2025 (\$ US)	31 décembre 2024 (\$ US)	31 décembre 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,83 \$	10,90 \$	10,43 \$	11,84 \$	11,50 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,47	0,47	0,54	0,46	0,46
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés	0,13	0,30	0,06	0,33	0,61
Profits (pertes) latents	0,21	0,01	0,45	(1,42)	(0,15)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,71 \$	0,68 \$	0,95 \$	(0,73) \$	0,81 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,35) \$	(0,34) \$	(0,42) \$	(0,35) \$	(0,3) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,19)	(0,39)	(0,04)	(0,34)	(0,49)
Total des distributions^{2,3}	(0,55) \$	(0,74) \$	(0,48) \$	(0,71) \$	(0,83) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,00 \$	10,83 \$	10,90 \$	10,43 \$	11,84 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	315 097 353 \$	259 321 919 \$	177 648 304 \$	144 842 082 \$	182 445 386 \$
Parts en circulation	28 644 145	23 935 849	16 305 262	13 882 612	15 412 945
Ratio des frais de gestion ⁵	0,91 %	0,91 %	0,89 %	0,93 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,91	0,91	0,89	0,93	0,93
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	123,42	163,07	33,72	65,86	28,5
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	11,00 \$	10,83 \$	10,90 \$	10,43 \$	11,84 \$

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.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

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

Série O*

Exercices clos les	31 décembre 2025 (\$ US)	31 décembre 2024 (\$ US)	31 décembre 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net par part¹					
Actif net au début	8,79 \$	8,88 \$	8,50 \$	9,64 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,38	0,39	0,44	0,39	0,23
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,11	(0,90)	0,06	0,03	0,28
Profits (pertes) latents	0,17	1,15	0,34	(1,00)	(0,23)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,65 \$	0,63 \$	0,83 \$	(0,59) \$	0,27 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,31) \$	(0,31) \$	(0,40) \$	(0,32) \$	(0,33) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
À partir des gains en capital	(0,17)	(0,41)	(0,04)	(0,31)	(0,47)
Total des distributions^{2,3}	(0,49) \$	(0,73) \$	(0,46) \$	(0,65) \$	(0,83) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,95 \$	8,79 \$	8,88 \$	8,50 \$	9,64 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	4 484 407 \$	3 971 196 \$	4 502 201 \$	3 355 625 \$	4 901 575 \$
Parts en circulation	501 122	451 852	506 920	394 688	508 562
Ratio des frais de gestion ⁵	0,07 %	0,07 %	0,06 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,07	0,07	0,06	0,09	0,09
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	123,42	163,07	33,72	65,86	28,5
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	8,95 \$	8,79 \$	8,88 \$	8,50 \$	9,64 \$

Notes

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

- Les données sont tirées des états financiers 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.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

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

Frais de gestion

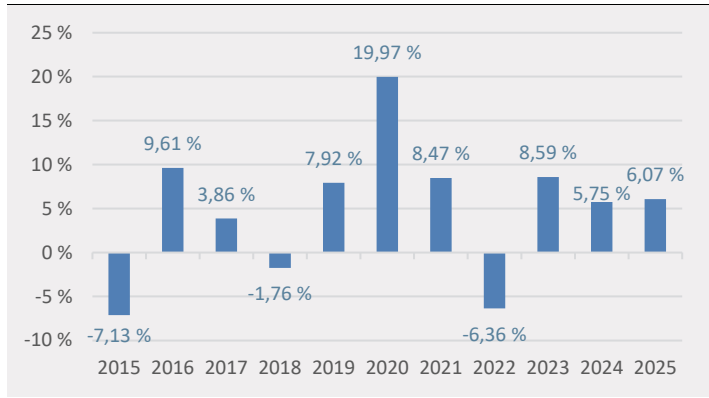
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. Le Fonds paie des frais de gestion de 1,25 % par an pour les parts de série A et de 0,75 % par an pour les parts de série F. Aucuns frais de gestion ne sont facturés au Fonds en ce qui a trait aux parts de série O, mais les investisseurs paient des frais de gestion négociés.

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

Rendements annuels

Série A

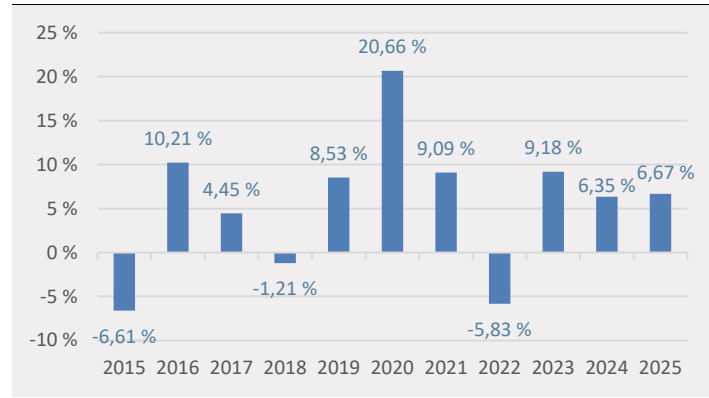


Rendements passés

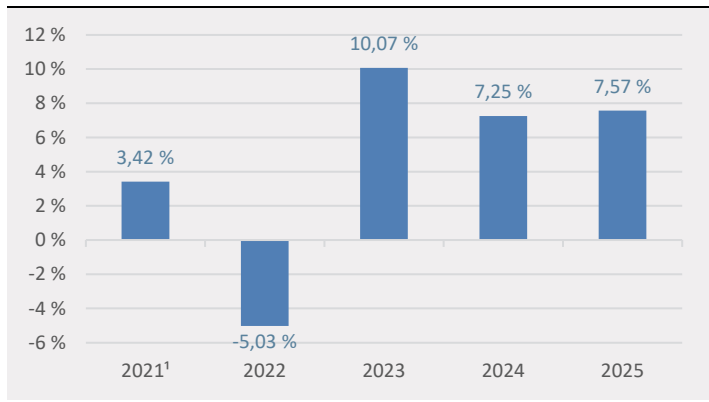
Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2014 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après. Le Fonds a créé la série FNB le 26 novembre 2025. La série a commencé ses activités le 12 janvier 2026 avec la négociation des parts à la Bourse de Toronto. Aucun actif, passif ou opération n'a été enregistré au titre de la série FNB pour la période de présentation de l'information financière

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

Série F



Série O



1. Pour la période allant du 18 mai au 31 décembre.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain 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 de l'indice de rendement total ICE BofA US Corporate Master. L'indice de rendement total ICE BofA US Corporate Master suit le rendement des obligations de sociétés de catégorie investissement, libellées en dollars américains et émises sur le marché intérieur des États-Unis. 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	10 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé					
Série A ¹	6,07 %	6,79 %	4,35 %	6,00 %	- %
Série F ¹	6,67	7,39	4,93	6,59	-
Série O ¹	7,57	8,28	-	-	4,89
Indice de rendement total ICE BofA US Corporate Master ⁴	7,77 %	6,27 %	0,10 %	3,34 %	0,84 %

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. Série O : période commençant le 18 mai 2021. 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 d'obligations de sociétés valeur américain 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	
Gouvernement des États-Unis	34,0 %	Actions canadiennes	0,3 %
Corus Entertainment	7,7	Titres à revenu fixe canadiens	17,1
The Hertz Corp.	6,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Delta Air Lines Inc.	5,9	Prêts bancaires canadiens	0,9
JPMorgan Chase & Co.	5,2	Prêts bancaires étrangers	1,7
New York Life Global Funding	4,6	Titres à revenu fixe étrangers	75,9
American Honda Finance	4,6	Obligations indexées sur l'inflation	0,8
Groupe Banque TD	4,1	Autres actifs moins les passifs	1,1
Société Financière Manuvie	3,9	Actions privilégiées	1,8
Air Canada	3,6	Placements privés	0,3
Lloyds Banking Group PLC	2,6	Total	100,0 %
Avis Budget Car Rental	2,2	Composition sectorielle	
Metropolitan Life Global Funding	1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,4	Services de communications	8,1
Great-West Lifeco Inc.	1,2	Produits de consommation discrétionnaire	14,6
Pacific Life Global Funding II	1,0	Produits de consommation courante	8,5
Spirit AeroSystems Inc.	0,9	Énergie	1,5
Financière Sun Life inc.	0,9	Services financiers	29,6
TransCanada Pipelines Ltd.	0,9	Secteur gouvernemental	34,8
Avis Budget Rental Car Funding LLC	0,9	Produits industriels	1,7
Gouvernement du Canada	0,8	Autres actifs moins les passifs	1,1
MassMutual Global Funding II	0,8	Total	100,0 %
Enbridge Inc. (actions)	0,6		
Cineplex Inc.	0,6		
Financière Sun Life inc. (actions)	0,5		
Total	96,8 %		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited