

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

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander



Fonds de titres de sociétés Fulcra 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 titres de sociétés Fulcra 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 un revenu et une croissance du capital en investissant dans des titres à revenu fixe, des titres à taux variable, des titres convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires de sociétés situées n'importe où dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Fulcra Asset Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Fulcra »). Le Fonds vise à procurer un revenu et une croissance

du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe, des titres à taux variable, des titres convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires émis surtout par des sociétés dont le siège social se situe en Amérique du Nord, tout en mettant l'accent sur les titres à revenu fixe.

Fulcra cherche à générer des rendements absolus qui ne reproduisent pas le rendement d'un indice particulier ni celui de fonds de la même catégorie.

Le Fonds peut investir (au moment de l'achat) jusqu'à 15 % de son actif net dans des titres d'émetteurs établis à l'extérieur de l'Amérique du Nord. 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 clos le 31 décembre 2025, le Fonds a généré des rendements de 4,19 % pour la série A et de 4,75 % pour la série F.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 626,4 M\$, comparativement à 604,3 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 27,8 M\$ au cours de l'exercice.

L'obligation de Tidewater Midstream portant intérêt à 8 % échéant en 2029 a eu l'incidence favorable la plus importante sur le rendement du Fonds au cours de l'exercice, tandis que

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

l'obligation de Rite Aid Corp à 15 % échéant en 2031 a eu l'incidence défavorable la plus importante. Au 31 décembre 2025, le rendement à l'échéance du Fonds était de 8,6 %, et sa durée effective était de 2,6 ans.

À titre indicatif, l'indice ICE Bank of America Merrill Lynch US High Yield (HOAO) libellé en dollars américains et couvert en \$ CA a généré un rendement de 8,5 % pour l'exercice, et sa durée était de 3,8 ans à la fin de l'exercice. L'indice ICE Bank of America Merrill Lynch Canada Corporate (FOCO) a généré un rendement de 4,3 %, et sa durée était de 5,6 ans à la fin de l'exercice.

Aucune modification inhabituelle n'a été apportée aux composantes des produits et des charges du Fonds, et il n'y a pas eu d'événement, d'opération, de changement économique ou de condition de marché inhabituels pouvant influencer 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 du crédit ont été généralement favorables tout au long de l'année. Même si le Fonds maintient une durée d'environ deux ans, son rendement est principalement attribuable aux produits en trésorerie générés et à certaines occasions découlant d'événements particuliers.

Malgré les droits de douane décrétés en avril en raison des caprices du président Trump, les écarts de crédit sont demeurés relativement serrés, et les émissions ont été soutenues et ont servi en grande partie à répondre aux besoins en matière de refinancement. Les conditions du marché ont beaucoup renforcé la perception que tout allait bien (c'est-à-dire que le risque systémique était limité), et les positions défensives sont donc généralement restées à la traîne.

Les écarts de taux serrés et les liquidités amplement suffisantes ont permis aux emprunteurs de refinancer facilement leurs obligations venant à échéance, de sorte que les taux de défaillance sont demeurés faibles. De nombreux investisseurs pourraient manquer de discernement au présent stade du cycle économique. De l'avis de Fulcra, les investisseurs n'obtiennent pas une compensation adéquate pour les risques assumés. Lorsque les capitaux sont abondants, la différence entre les émetteurs de grande et de moindre qualité peut sembler subtile, mais elle devient généralement plus apparente lorsque les conditions de financement se détériorent. Fulcra estime qu'il

s'agit d'une situation favorable, puisque les évaluations erronées constituent des occasions. Si tous les titres faisaient l'objet d'évaluations justes, les placements dans les titres de créance correspondraient à une collection de coupons d'intérêt.

Au 31 décembre 2025, Fulcra estimait que les marchés du crédit se caractérisaient davantage par la complaisance que par la crainte. Dans un tel contexte, Fulcra considère que le succès des investissements à long terme repose davantage sur une sélectivité disciplinée que sur l'audace. Par conséquent, Fulcra maintient une posture structurellement prudente en mettant l'accent sur une courte durée, un revenu courant et des titres assortis de protections significatives contre le risque de perte plutôt que de compter sur une humeur toujours favorable à l'égard des marchés.

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 6 238 198 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 5 735 020 \$).

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

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

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 2 947 022 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 2 707 348 \$).

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 titres de sociétés Fulcra 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	9,70 \$	9,75 \$	9,45 \$	10,09 \$	9,77 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,64	0,63	0,63	0,67	0,60
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,16)
Profits (pertes) réalisés	0,18	(0,35)	0,05	(0,28)	0,16
Profits (pertes) latents	(0,27)	0,28	0,24	(0,44)	0,28
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,40 \$	0,41 \$	0,77 \$	(0,21) \$	0,88 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,47) \$	(0,46) \$	(0,47) \$	(0,43) \$	(0,40) \$
À partir des dividendes	(0,02)	-	(0,01)	(0,01)	(0,02)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	(0,31)
Total des distributions^{2, 3}	(0,49) \$	(0,46) \$	(0,48) \$	(0,44) \$	(0,73) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	9,61 \$	9,70 \$	9,75 \$	9,45 \$	10,09 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	60 439 061 \$	58 994 231 \$	47 978 277 \$	33 887 026 \$	30 386 349 \$
Parts en circulation	6 286 956	6 079 282	4 921 807	3 586 472	3 010 987
Ratio des frais de gestion ⁵	1,53 %	1,55 %	1,55 %	1,57 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,53	1,55	1,55	1,57	1,58
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	102,7	129,1	86,3	66,9	99,6
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	-	-	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	9,61 \$	9,70 \$	9,75 \$	9,45 \$	10,09 \$

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 de titres de sociétés Fulcra 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	9,67 \$	9,71 \$	9,40 \$	10,10 \$	9,76 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,63	0,64	0,62	0,67	0,60
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés	0,18	(0,36)	0,06	(0,28)	0,18
Profits (pertes) latents	(0,26)	0,29	0,24	(0,45)	0,30
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,45 \$	0,47 \$	0,82 \$	(0,17) \$	0,97 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,51) \$	(0,51) \$	(0,50) \$	(0,54) \$	(0,44) \$
À partir des dividendes	(0,03)	-	(0,01)	(0,01)	(0,02)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	(0,30)
Total des distributions^{2,3}	(0,54) \$	(0,51) \$	(0,51) \$	(0,55) \$	(0,76) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,59 \$	9,67 \$	9,71 \$	9,40 \$	10,10 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	565 964 170 \$	545 328 202 \$	406 366 096 \$	229 641 268 \$	146 306 741 \$
Parts en circulation	59 034 288	56 366 816	41 844 255	24 428 249	14 481 867
Ratio des frais de gestion ⁵	1,01 %	1,01 %	1,01 %	1,04 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,01	1,01	1,01	1,04	1,04
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	102,7	129,1	86,3	66,9	99,6
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	-	-	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	9,59 \$	9,67 \$	9,71 \$	9,40 \$	10,10 \$

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 de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

Frais de gestion

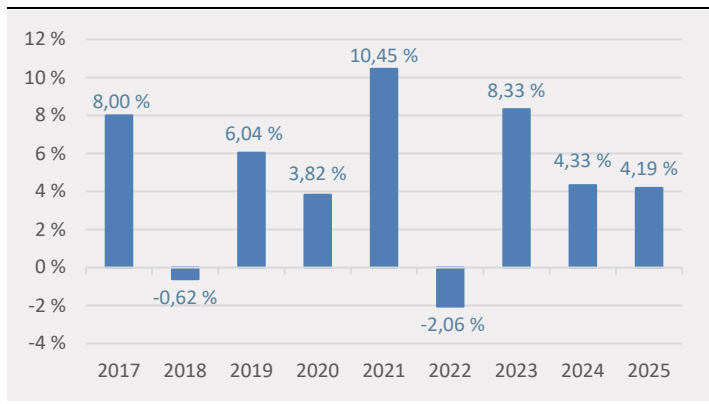
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 1,35 % par an pour les parts de série A et de 0,85 % 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 37 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

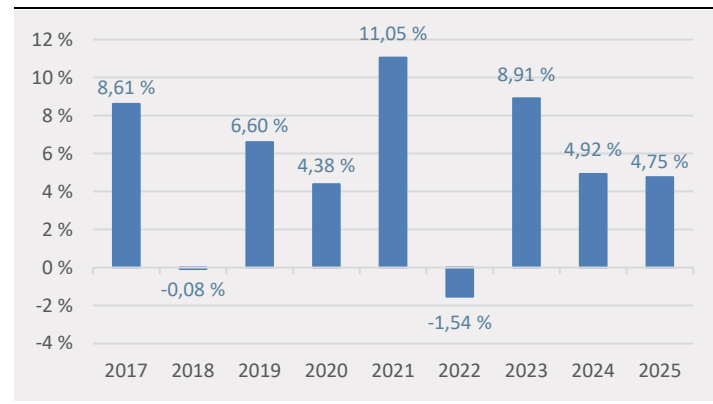


Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2016 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

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

Série F



Fonds de titres de sociétés Fulcra 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 du Fonds (l'« indice »), qui se compose à 10 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX, à 30 % de l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada et à 60 % de l'indice ICE Bank of America US High Yield Master II. L'indice de rendement total composé S&P/TSX est un indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie et comprenant environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. L'indice 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. L'indice ICE Bank of America US High Yield Master II suit le rendement des obligations de sociétés de catégorie inférieure à la 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	Depuis la création ^{2 3}
Rendement annuel composé				
Série A ¹	4,19 %	5,60 %	4,96 %	4,65 %
Série F ¹	4,75	6,18	5,53	5,21
Indice ^{4, 5, 6}	9,61 %	11,51 %	6,34 %	5,85 %

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 30 décembre 2016. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. TSX © Copyright 2025 TSX Inc. Tous droits réservés.
5. 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.
6. 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 titres de sociétés Fulcra 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	12,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,3
Getty Images Inc.	4,1
Gouvernement des États-Unis	3,6
Dye & Durham Ltd.	3,5
SUNOCO LP	3,5
Rogers Communications Inc.	3,5
EG Global Finance PLC	3,2
Premium Brands Holdings Corp.	2,8
New Flyer Industries Inc.	2,4
WildBrain Ltd.	2,3
Venture Global LNG, Inc.	2,3
Tamarack Valley Energy Ltd.	2,3
Wolfspeed Inc.	2,0
The Hertz Corp.	1,9
Nuvista Energy Ltd.	1,9
Corus Entertainment	1,7
CNG Holdings Inc.	1,7
Enova International Inc.	1,7
Suncor Énergie Inc.	1,7
Seaspan Corp.	1,7
North American Construction	1,6
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	1,5
E.W. Scripps Co.	1,5
JELD-WEN Inc.	1,4
Total	71,8 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Prêts bancaires	10,6 %
Actions canadiennes	0,2
Titres à revenu fixe canadiens	42,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,3
Prêts bancaires étrangers	3,6
Actions étrangères	0,3
Titres à revenu fixe étrangers	34,7
Fonds communs de placement	0,9
Autres actifs moins les passifs	0,9
Actions privilégiées	0,9
Total	100,0 %
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,3 %
Services de communications	18,2
Produits de consommation discrétionnaire	8,0
Produits de consommation courante	8,3
Énergie	18,5
Services financiers	4,0
Secteur gouvernemental	16,3
Soins de santé	1,9
Produits industriels	5,3
Technologies de l'information	7,8
Matières	3,8
Autres actifs moins les passifs	0,9
Autres fonds	0,9
Services publics	0,8
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