

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2025

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations
Pembroke Lysander



Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke Lysander

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

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans ce document qui n'est pas de nature historique et porte sur des activités ou des événements qui, selon le Fonds, devraient ou pourraient se produire dans le futur, y compris notamment toute opinion sur le rendement financier anticipé, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « voudrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « projeter », « objectif » et autres expressions similaires caractérisent les déclarations prospectives.

Ces déclarations sont assujetties à différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère considérablement du rendement anticipé ou des autres attentes formulées.

Les lecteurs ne devraient pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

Le Fonds n'entend pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris les opinions, proviennent de sources réputées fiables, mais il n'est pas possible de garantir leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité. Elles sont données à titre indicatif uniquement et peuvent être modifiées sans préavis.

À propos de ce rapport

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke 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 la période close 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 à long terme au moyen d'une plus-value du capital principalement par des placements dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes à moyenne ou à grande capitalisation qui sont considérées comme étant sous-évaluées ou ayant un potentiel de croissance supérieur à la moyenne.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Gestion Pembroke Ltée (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Pembroke »). Le portefeuille du Fonds est investi

principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et met l'accent sur les sociétés avec une capitalisation boursière d'au moins 3 G\$ au moment de l'achat. 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 la période allant du 26 juin au 31 décembre 2025, le Fonds a généré des rendements de 4,20 % pour la série A et de 4,79 % pour la série F. Pour la période allant du 4 juillet au 31 décembre 2025, le rendement s'est chiffré à 3,90 % pour la série O.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 2,2 M\$. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 2,2 M\$ au cours de la période.

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.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke Lysander

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

Pour la période allant du 26 juin 2025 au 31 décembre 2025, l'indice de référence du fonds, soit l'indice de rendement total composé S&P/TSX, a enregistré une hausse de 20,99 %.

Le Fonds se distingue intentionnellement de l'indice de référence, qu'il cherche à surclasser. Il est plus concentré et maintient des pondérations sectorielles qui diffèrent de manière significative de celles de l'indice de référence. En investissant dans un groupe restreint de sociétés en croissance de grande qualité, Pembroke cherche à procurer des rendements à long terme supérieurs ajustés en fonction du risque, tout en acceptant que le rendement relatif à court terme puisse connaître des variations négatives ou positives importantes.

Le rendement relatif au cours de la période est principalement attribuable à des dynamiques sectorielles plutôt qu'à une faiblesse généralisée des positions en portefeuille. Le Fonds a maintenu sa surpondération dans les secteurs de qualité orientés sur la croissance, comme ceux des produits industriels, des technologies de l'information et des produits de consommation discrétionnaire, conformément à la vision de Pembroke qui privilégie les titres de sociétés affichant une croissance durable des bénéficiaires au lieu des titres cycliques. Ces pondérations ont généré des résultats contrastés.

Le secteur des produits de consommation discrétionnaire a contribué favorablement au rendement grâce à une bonne sélection de titres, tandis que les secteurs des technologies de l'information et des produits industriels ont nuí au rendement en raison des préoccupations liées à l'adoption de l'intelligence artificielle, à l'incertitude commerciale et à la contraction des multiples de valorisation.

La sous-pondération du secteur des services financiers a nuí au rendement puisque les banques à grande capitalisation sont devenues les chefs de file du marché, alors que la confiance à l'égard des autres sociétés de prêts est demeurée hésitante. Le secteur de l'énergie a eu une incidence défavorable puisque les positions du Fonds étaient concentrées sur les titres de producteurs de gaz naturel, lesquels ont moins bien fait que les titres de producteurs de pétrole. Dans le secteur des matières, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, ce qui s'explique principalement par la sous-pondération du secteur, puisque la sélection de titres n'a eu qu'une incidence mineure. Dans l'ensemble, les résultats relatifs ont été fortement tributaires de la vigueur exceptionnelle du secteur des métaux précieux au sein de l'indice de référence, vigueur qui a été l'un des principaux facteurs ayant contribué au rendement de l'indice.

Deux titres ont contribué de façon notable au rendement. Aritzia, un détaillant de vêtements spécialisés intégré verticalement, a généré un solide rendement boursier grâce à la constance de l'exécution des opérations et à l'intensification de la demande aux États-Unis. Les résultats financiers de la société reflètent la solide croissance des produits, la vigueur des ventes comparables et l'augmentation de la rentabilité, compte tenu des investissements passés dans la distribution, les capacités numériques et l'image de marque qui ont commencé à générer un effet de levier opérationnel. La prévisibilité accrue des bénéficiaires et la résilience de la demande dans le segment des vêtements haut de gamme ont renforcé la confiance des investisseurs. Pembroke estime que ces résultats confirment le bien-fondé de sa préférence pour les placements à long terme. Le titre de la plateforme de commerce électronique Shopify a aussi eu une incidence significative sur le rendement. Au second semestre, la constance d'exécution s'est traduite par un rendement robuste, tandis que la croissance solide des produits et l'amélioration de la rentabilité ont raffermi la confiance à l'égard de la durabilité du modèle d'affaires. La possibilité pour Shopify d'intégrer à sa plateforme l'intelligence artificielle agentive, qui permet d'améliorer à la fois la productivité des commerçants et l'expérience des consommateurs, a aussi contribué à l'enthousiasme des investisseurs.

Deux titres ont nuí de manière importante au rendement. Constellation Software a vu le cours de son action faiblir à la suite de la démission imprévue de son PDG pour des raisons de santé, un événement qui a inquiété les investisseurs compte tenu de l'importance de la continuité du leadership pour la stratégie de la société axée sur les acquisitions. Le scepticisme plus généralisé à l'égard des fournisseurs de logiciels a aussi nuí au titre, puisque les investisseurs se demandent quel sera l'effet de l'intelligence artificielle sur les avantages concurrentiels, la pertinence des logiciels existants et les coûts de transition. Pembroke a réduit sa position au cours de la période en réaction à l'évolution de ces facteurs de risque. Le titre de MDA Space (« MDA »), une société canadienne d'aérospatiale et de défense, a reculé lorsque les attentes élevées entourant un éventuel contrat avec EchoStar ne se sont pas concrétisées. L'inaboutissement du contrat a poussé les investisseurs à réévaluer à la fois la valeur attendue du programme et la position stratégique à long terme de MDA, ce qui s'est traduit par une forte réaction négative. Plus récemment, la confiance s'est raffermie lorsque les investisseurs ont conclu que le cas d'EchoStar était lié à ce contrat en particulier et ne découlait pas de problèmes structurels généraux; ainsi, les avantages concurrentiels de MDA et son potentiel de croissance à long terme dans l'industrie spatiale sont de nouveau reconnus.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke Lysander

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

Événements récents

En 2026, après plusieurs années de solides rendements absolus pour les actions canadiennes, la conjoncture du marché devrait être davantage axée sur la résilience de l'économie et des entreprises, surtout en l'absence de conditions résolument favorables découlant d'un assouplissement monétaire. Dans cette conjoncture, le Fonds maintient des positions dans des sociétés qui bénéficient de facteurs de croissance exclusifs et qui dépendent moins d'un essor général de l'économie. Les thèmes clés comprennent les dépenses dans le domaine de la défense, l'adoption de l'intelligence artificielle, la sécurité énergétique et la résilience de la chaîne d'approvisionnement. Dans l'ensemble, le Fonds devrait profiter des occasions continues de croissance des bénéficiaires grâce aux évaluations qui demeurent raisonnables par rapport aux fondamentaux à long terme.

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 1 467 \$ (TVH exclue) pour la période close le 31 décembre 2025.

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires 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 2 765 \$ (TVH exclue) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 31 décembre 2025.

Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds continue de surveiller les opérations sur les titres négociés entre fonds communs de placement, fonds d'investissement à capital fixe, comptes gérés ou organismes de placement collectif gérés par le gestionnaire ou ses sociétés affiliées. Dans de tels cas, le gestionnaire est tenu de se conformer à ses politiques et à ses procédures écrites présentées au comité d'examen indépendant et de fournir des rapports périodiques conformément au Règlement 81-107.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke Lysander

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

Faits saillants financiers

Série A*

Période close le	31 décembre 2025
Actif net par part¹	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,08
Total des charges	(0,11)
Profits (pertes) réalisés	(0,01)
Profits (pertes) latents	1,15
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,11 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	(0,01)
Total des distributions^{2,3}	(0,01) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,41 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	115 713 \$
Parts en circulation	11 120
Ratio des frais de gestion ⁵	2,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,30
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	11,55
Ratio des frais d'opération ⁷	0,08
Valeur liquidative par part, à la fin	10,41 \$

Notes

* Les activités liées à la série A ont commencé le 26 juin 2025.

1. 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 »).
2. 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.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. 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.
6. 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.
7. 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'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke Lysander

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

Série F*

Période close le	31 décembre 2025
Actif net par part¹	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,06
Total des charges	(0,05)
Profits (pertes) réalisés	-
Profits (pertes) latents	0,78
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,79 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$
À partir des dividendes	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,02)
Total des distributions^{2,3}	(0,04) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,44 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	519 627 \$
Parts en circulation	49 776
Ratio des frais de gestion ⁵	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,28
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	11,55
Ratio des frais d'opération ⁷	0,08
Valeur liquidative par part, à la fin	10,44 \$

Notes

* Les activités liées à la série F ont commencé le 26 juin 2025.

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part 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'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke Lysander

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

Série O*

Période close le	31 décembre 2025
Actif net par part¹	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,05
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,03
Profits (pertes) latents	0,26
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,33 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$
À partir des dividendes	(0,03)
À partir des gains en capital	(0,04)
Total des distributions^{2,3}	(0,07) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,32 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	1 592 878 \$
Parts en circulation	154 301
Ratio des frais de gestion ⁵	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,81
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	11,55
Ratio des frais d'opération ⁷	0,08
Valeur liquidative par part, à la fin	10,32 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 4 juillet 2025.

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part 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'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke Lysander

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

Frais de gestion

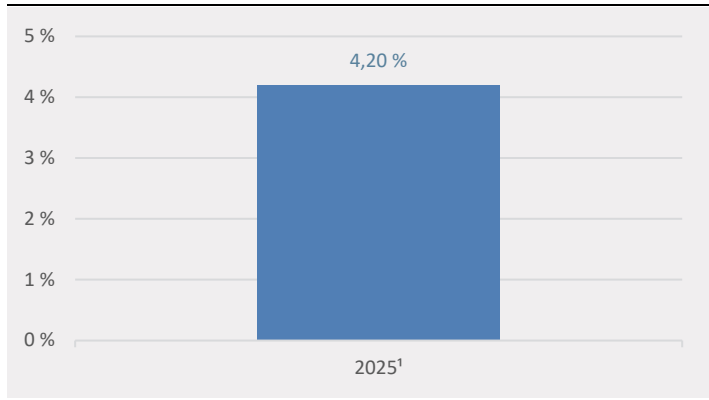
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,75 % 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.

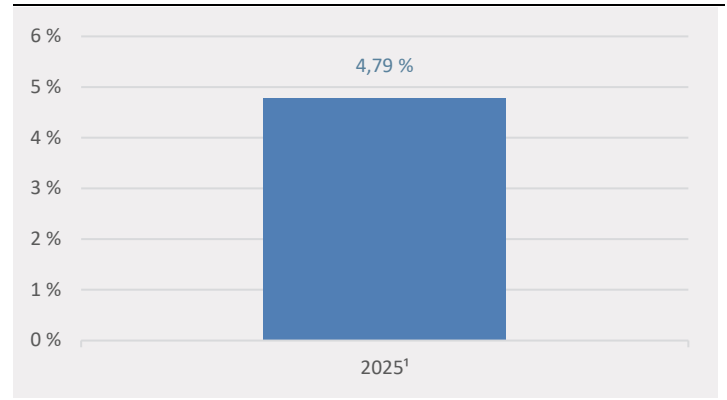
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 57 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

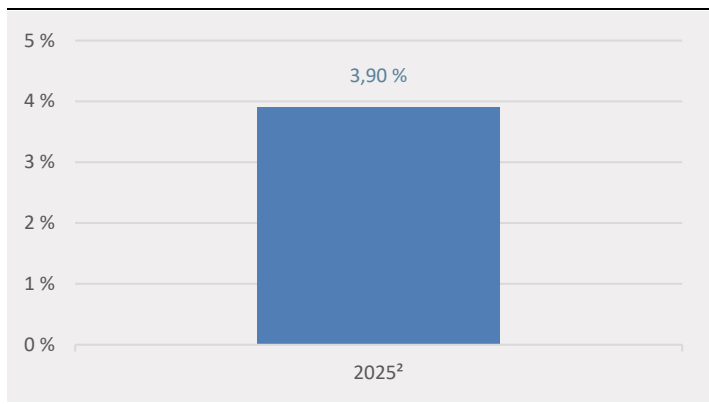
Série A



Série F



Série O



Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 26 juin 2025. 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.

1. Pour la période allant du 26 juin au 31 décembre. 2. Pour la période allant du 4 juillet au 31 décembre.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke 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 de rendement total composé S&P/TSX (l'« indice »). L'indice de rendement total composé S&P/TSX est un indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie et comprenant environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. 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 la période close le 31 décembre 2025	Depuis la création ²
Rendement annuel composé	
Série A ¹	4,20 %
Série F ¹	4,79
Série O ¹	3,90
Indice de rendement total composé S&P/TSX ³	20,99 %

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. Série A et série F : période allant du 26 juin 2025 au 31 décembre 2025. Série O : période allant du 4 juillet 2025 au 31 décembre 2025.
3. TSX © Copyright 2025 TSX Inc. Tous droits réservés.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Pembroke 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	
Groupe AtkinsRéalis inc.	5,3 %	Actions canadiennes	96,8 %
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Boyd Group Inc.	5,1	Autres actifs moins les passifs	0,1
Banque Royale du Canada	5,1	Total	100,0 %
Stella-Jones Inc.	4,9	Composition sectorielle	
Alimentation Couche-Tard inc.	4,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1 %
CAE inc.	4,2	Services de communications	4,0
Fairfax Financial Holdings Ltd.	4,2	Produits de consommation discrétionnaire	12,3
Shopify Inc.	4,0	Produits de consommation courante	7,8
Kinaxis Inc.	3,9	Énergie	8,9
MDA Space Ltd.	3,8	Services financiers	20,5
Secure Waste Infrastructure Co.	3,7	Produits industriels	23,7
Topaz Energy Corp.	3,4	Technologies de l'information	11,5
Groupe TMX Itée	3,1	Matières	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1	Autres actifs moins les passifs	0,1
CGI inc.	3,0	Immobilier	3,1
Element Fleet Management Corp.	2,7	Total	100,0 %
Waste Connections Inc.	2,6		
EQB Inc.	2,6		
Aritzia Inc.	2,6		
FirstService Corp.	2,3		
Brookfield Corp.	2,2		
Intact Corporation Financière	2,0		
ARC Resources Ltd.	1,8		
Mines Agnico Eagle Limitée	1,7		
Total	87,0 %		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited