

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

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander



TRIASIMA

Fonds d'actions tous pays Triasima 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 tous pays Triasima 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 capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés situées partout dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Gestion de portefeuille Triasima inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Triasima »). Le portefeuille du Fonds est investi principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à l'échelle mondiale, dont des certificats américains d'actions étrangères et des certificats internationaux d'actions étrangères. Le Fonds

n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice, Triasima a utilisé sa méthode unique des trois piliers qui consiste à analyser les titres selon trois perspectives afin d'évaluer leur attrait et leur pertinence pour le Fonds : les données quantitatives, les données fondamentales et les données tendancielles.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a généré des rendements de 10,32 % pour la série A et de 11,56 % pour la série F. Pour la période allant du 28 octobre au 31 décembre 2025, le rendement s'est chiffré à -0,27 % pour la série O. L'indice de référence du Fonds, le MSCI Monde tous pays, a enregistré un rendement de 16,5 % pour l'exercice.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 7,5 M\$, comparativement à 6,4 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 1,1 M\$ au cours de l'exercice.

Le sous-rendement du Fonds s'explique entièrement par la sélection de titres, en particulier dans le secteur des technologies de l'information. Le thème de l'intelligence artificielle a dominé l'actualité en 2025, et les sociétés liées au développement rapide des outils d'IA et de l'infrastructure de

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander

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

soutien ont généré des rendements solides. Les sociétés de semi-conducteurs, qui constituent le plus important sous-secteur au sein des technologies de l'information, ont contribué très fortement au rendement des actions mondiales. Toutefois, le Fonds a privilégié les sociétés axées sur l'aspect logiciel plutôt que les sociétés de semi-conducteurs au cours du premier semestre de l'exercice, ce qui s'est traduit par une sous-pondération dans cette dernière catégorie. Plusieurs positions liées aux logiciels ont aussi généré des rendements inférieurs, dont ServiceTitan (États-Unis, logiciel-service), Secunet Security Networks (Allemagne, cybersécurité) et Vertex (États-Unis, logiciels fiscaux).

La sélection de titres dans le secteur des matières a également nuí au rendement relatif en raison de l'absence d'exposition du Fonds aux actions de sociétés minières. Les métaux ont enregistré une forte remontée au cours de l'année, avec des hausses de 139 % pour les producteurs d'or, de 104 % pour les producteurs d'argent et de 57 % pour les producteurs de cuivre.

La sélection de titres a ajouté de la valeur dans le secteur de l'immobilier, qui compte pour une petite partie du portefeuille, et la répartition sectorielle dans son ensemble a contribué positivement au rendement relatif. Les gains n'ont toutefois pas suffi à contrebalancer l'incidence négative du secteur des technologies de l'information.

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

L'environnement économique mondial est demeuré relativement stable en 2025. Aux États-Unis, le PIB réel s'est contracté au premier trimestre avant de remonter fortement aux deuxième et troisième trimestres, pour finalement se rapprocher du taux de croissance moyen à long terme d'environ 2,5 %. Le Canada, la zone euro et le Japon ont enregistré une croissance quasi nulle.

En Chine, l'économie était toujours aux prises avec des défis liés à la demande intérieure, notamment la faiblesse des dépenses des ménages et les pressions démographiques. La demande extérieure a toutefois affiché une croissance continue à compter du mois de mai, et les exportations ont atteint des niveaux records plus tard au cours de l'année. En Europe, l'activité

demeure modérée en raison de la contraction de la base industrielle et de l'incertitude persistante sur le plan géopolitique.

La politique commerciale américaine a fortement contribué à la volatilité des marchés. Lors du « Jour de la libération », le 2 avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane tous azimuts, ce qui a accéléré les ventes massives d'actifs à risque à l'échelle mondiale qui avaient commencé six semaines plus tôt. Le 9 avril, l'administration Trump a reculé en partie, en annonçant un moratoire de 90 jours pour de nombreux partenaires commerciaux, tout en poursuivant l'escalade des droits de douane applicables à la Chine. Les marchés en ont rapidement déduit que les mesures tarifaires demeureraient fluides, et les actions mondiales ont rebondi pour suivre une nette tendance à la hausse jusqu'à la fin de l'année.

L'inflation, qui avait bondi en 2021, a été essentiellement maîtrisée pour se stabiliser à environ 2 % dans la plupart des économies avancées, alors qu'elle demeure aux alentours de 3 % aux États-Unis. Vers le milieu de l'année, les banques centrales ont commencé à se préoccuper plutôt de la faiblesse du marché de l'emploi. Les cycles d'assouplissement monétaire se sont amorcés lorsque la Réserve fédérale a réduit son taux de financement à un jour en septembre, emboîtant ainsi le pas à la Banque du Canada et à la Banque centrale européenne qui l'avaient fait auparavant.

En Chine, l'inflation est demeurée stable pour l'année dans un contexte de pressions déflationnistes et de baisse prolongée sur le marché de l'immobilier. À l'inverse, l'inflation au Japon s'est maintenue au-dessus de 2 % pour une quatrième année consécutive, ce qui a poussé la Banque du Japon à hausser son taux directeur à court terme à 0,75 %, soit le taux le plus élevé des trente dernières années.

L'indice MSCI Monde tous pays a enregistré un rendement de 16,6 % en 2025. L'année a été marquée par un premier trimestre sous le signe de la prudence, par un recul rapidement suivi d'un rebond en avril, et enfin par une tendance favorable par la suite.

Tout au long de l'année, les chefs de file du marché se sont succédé en alternance : les secteurs défensifs et le secteur de l'énergie ont dominé en début d'année, suivis des secteurs des technologies de l'information et des services de communications lorsque l'appétit pour le risque s'est rétabli. Le secteur des matières a aussi affiché de bons rendements, tandis que les secteurs des produits de consommation courante et de l'immobilier sont restés à la traîne.

Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander

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

En début d'année, le taux de rotation du portefeuille visait à diminuer le caractère cyclique du portefeuille et à consolider ses positions défensives. Au deuxième trimestre, l'objectif a évolué vers une accentuation du caractère cyclique et une augmentation de l'exposition aux titres de croissance et à l'intelligence artificielle, une tendance qui s'est accélérée jusqu'à la fin de l'exercice. Par conséquent, le Fonds a augmenté son exposition au secteur des technologies de l'information et ajusté ses positions dans le secteur des produits industriels pour privilégier les titres cycliques. Il a aussi réduit ses positions dans le secteur sous-performant des produits de consommation discrétionnaire.

Dans le secteur des technologies de l'information, les titres de sociétés de semi-conducteurs comme Lam Research (États-Unis), Intel (États-Unis) et SK Hynix (Corée du Sud) ont été ajoutés au portefeuille, tandis que les positions sous-performantes dans des fabricants de logiciels américains, dont ServiceTitan, Toast et HubSpot, ont été vendues.

Dans le secteur des produits industriels, les titres d'Uber Technologies (États-Unis, covoiturage) et Schindler Holding (Suisse, ascenseurs) ont été vendus et remplacés par ceux de Comfort Systems (États-Unis, systèmes de chauffage, ventilation et climatisation), Nextpower (États-Unis, systèmes d'énergie solaire) et Kubota (Japon, machinerie). Dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire, les titres d'Amazon.com (États-Unis, commerce électronique) et de MercadoLibre (Brésil, commerce électronique) ont notamment été vendus.

La forte sous-pondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information a été corrigée et ramenée à une pondération neutre. Le Fonds affiche encore une importante sous-pondération dans les secteurs combinés des produits de consommation (plus de 5 %) et une forte surpondération dans le secteur des produits industriels.

Sur le plan géographique, le Fonds a réduit son exposition aux titres de sociétés nord-américaines à 61 %, soit une sous-pondération par rapport à l'indice de référence.

Sur le plan quantitatif, le Fonds affichait à la fin de l'exercice une volatilité et des facteurs de risque plus élevés que l'indice MSCI Monde tous pays, de même que des positions plus coûteuses. Ces facteurs ont toutefois été contrebalancés par des attentes plus élevées et une croissance plus forte des produits et des bénéficiaires.

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 61 298 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 54 625 \$).

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 30 414 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 27 164 \$).

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'actions tous pays Triasima 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	16,19 \$	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$	16,01 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,25	0,25	0,19	0,26	0,17
Total des charges	(0,39)	(0,38)	(0,29)	(0,33)	(0,39)
Profits (pertes) réalisés	1,87	2,40	0,29	1,69	2,99
Profits (pertes) latents	(0,05)	0,28	1,71	(6,08)	(0,71)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,68 \$	2,55 \$	1,90 \$	(4,46) \$	2,06 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,02) \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,04)	(0,08)	(0,05)	-
À partir des gains en capital	(1,77)	(0,76)	(0,35)	(0,86)	(2,01)
Total des distributions^{2, 3}	(1,83) \$	(0,80) \$	(0,43) \$	(0,91) \$	(2,01) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	16,03 \$	16,19 \$	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	55 680 \$	46 516 \$	17 397 \$	61 512 \$	218 195 \$
Parts en circulation	3 474	2 874	1 317	5 195	13 805
Ratio des frais de gestion ⁵	2,12 %	2,12 %	2,12 %	2,13 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,47	2,66	2,70	2,95	2,53
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	101,3	49,7	93,1	128,3	65,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,34	0,21	0,33	0,43	0,27
Valeur liquidative par part, à la fin	16,03 \$	16,19 \$	13,21 \$	11,84 \$	15,81 \$

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'actions tous pays Triasima 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	16,30 \$	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$	16,78 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,27	0,31	0,20	0,25	0,18
Total des charges	(0,21)	(0,21)	(0,15)	(0,18)	(0,20)
Profits (pertes) réalisés	1,90	1,92	0,31	0,99	3,16
Profits (pertes) latents	(0,06)	2,23	1,51	(4,27)	(0,79)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,90 \$	4,25 \$	1,87 \$	(3,21) \$	2,35 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,02) \$	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,10)	(0,07)	(0,06)	-
À partir des gains en capital	(1,82)	(1,88)	(0,30)	(0,96)	(2,34)
Total des distributions^{2,3}	(1,88) \$	(1,98) \$	(0,37) \$	(1,02) \$	(2,34) \$
Actif net à la fin^{2,3}	16,31 \$	16,30 \$	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	7 378 334 \$	6 388 935 \$	4 990 697 \$	4 423 271 \$	5 947 880 \$
Parts en circulation	452 392	391 890	354 769	352 221	356 393
Ratio des frais de gestion ⁵	0,99 %	0,99 %	0,98 %	1,00 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,32	1,54	1,46	1,62	1,39
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	101,3	49,7	93,1	128,3	65,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,34	0,21	0,33	0,43	0,27
Valeur liquidative par part, à la fin	16,31 \$	16,30 \$	14,07 \$	12,56 \$	16,69 \$

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'actions tous pays Triasima Lysander

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

Série O*

Exercice clos le	31 décembre 2025
Actif net par part¹	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,02
Total des charges	-
Profits (pertes) réalisés	0,10
Profits (pertes) latents	(0,15)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,03) \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	(0,09)
Total des distributions^{2,3}	(0,09) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,88 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	54 850 \$
Parts en circulation	5 551
Ratio des frais de gestion ⁵	0,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,29
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	101,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,34
Valeur liquidative par part, à la fin	9,88 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 28 octobre 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 tous pays Triasima Lysander

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

Frais de gestion

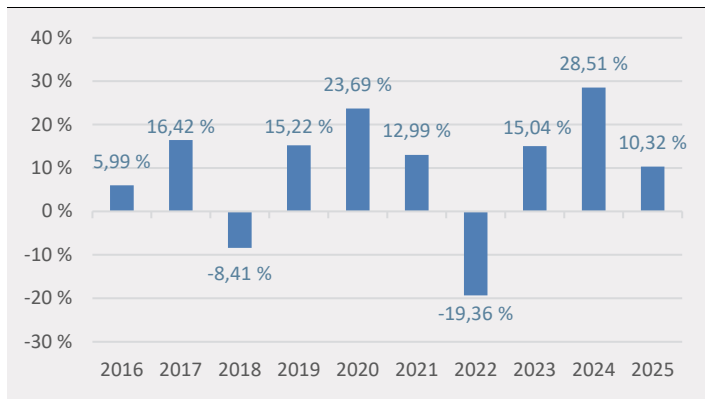
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an pour les parts de série A et de 0,80 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an ont été versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 55,6 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

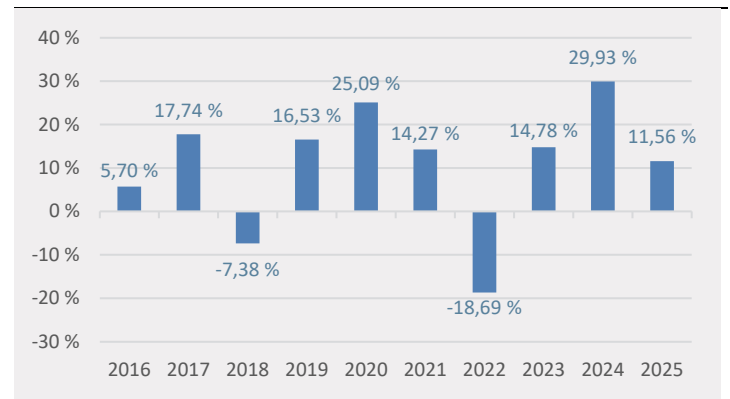


Rendements passés

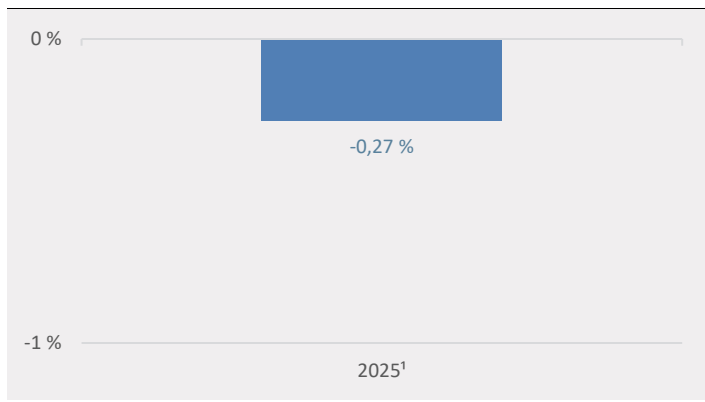
Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après. Depuis le 1^{er} janvier 2020, les frais de gestion pour la série A sont passés de 2,00 % à 1,80 %, et ceux de la série F sont passés de 1,00 % à 0,80 %. Cette modification aurait pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds si elle avait été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

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

Série F



Série O



1. Pour la période allant du 28 octobre au 31 décembre.

Fonds d'actions tous pays Triasima 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 MSCI Monde (\$ CA) (l'« indice »). L'indice MSCI Monde tous pays est conçu pour représenter le rendement de l'ensemble des occasions liées aux actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans 23 marchés développés et 24 marchés émergents. 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	10,32 %	17,71 %	8,24 %	9,12 %	- %
Série F ¹	11,56	18,50	9,10	10,02	-
Série O ¹	-	-	-	-	(0,27)
Indice MSCI Monde tous pays (\$ CA) ⁴	16,48 %	21,19 %	12,82 %	11,61 %	(1,12) %

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 allant du 28 octobre 2025 au 31 décembre 2025.
4. MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, les pertes de profits) ou de tout autre dommage. (www.msci.com)

Fonds d'actions tous pays Triasima 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	
Hochtief AG	3,9 %
NVIDIA Corp.	3,7
Alphabet Inc.	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Microsoft Corp.	2,6
Grupo Cibest SA	2,6
GE Vernova Inc.	2,3
Welltower Inc.	2,3
JPMorgan Chase & Co.	2,2
AerCap Holdings N.V.	2,1
Fujitsu Ltd.	2,1
Swiss Life Holding AG	2,0
Broadcom Inc.	2,0
Apple Inc.	1,9
Banco de Chile	1,9
Take-Two Interactive Software Inc.	1,8
Barclays PLC	1,7
TSMC	1,7
Ferrovial SE	1,7
UniCredit SpA	1,6
Eli Lilly and Co.	1,6
Lam Research Corp.	1,6
ITOCHU Corp.	1,5
Wells Fargo & Co.	1,5
The TJX Companies Inc.	1,5
Total	54,2 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8 %
Actions étrangères	97,1
Autres actifs moins les passifs	0,1
Total	100,0 %
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8 %
Services de communications	11,0
Produits de consommation discrétionnaire	8,3
Produits de consommation courante	1,8
Énergie	1,9
Services financiers	22,4
Soins de santé	7,3
Produits industriels	14,4
Technologies de l'information	24,2
Matières	2,2
Autres actifs moins les passifs	0,1
Immobilier	2,3
Services publics	1,3
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