

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2025

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation
Triasima Lysander



TRIASIMA

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation 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 canadiennes à petite capitalisation 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 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 du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes de petite taille.

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 inscrits à la cote d'une bourse au Canada et met l'accent sur les sociétés avec une capitalisation boursière inférieure à celle du plus grand émetteur

inclus dans l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. 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, Triasima a continué d'appliquer son Approche des trois piliers^{MC}, qui consiste à évaluer les titres selon les perspectives liées aux données quantitatives, aux données fondamentales et aux données tendancielles afin d'évaluer leur pertinence et leur attrait pour le Fonds.

Au cours de la période allant du 26 juin au 31 décembre 2025, le Fonds a généré des rendements de 33,48 % pour la série A et de 34,27 % pour la série F. Pour la période allant du 27 juin au 31 décembre 2025, le rendement s'est chiffré à 34,90 % pour la série O. L'indice de référence du Fonds, soit l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, a généré un rendement de 35,18 % pour la période allant du 26 juin au 31 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 4,2 M\$. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3,6 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.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima Lysander

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

Le Fonds n'a pas emprunté d'argent au cours de la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Le léger surrendement du Fonds s'explique entièrement par la sélection de titres, laquelle a permis d'ajouter de la valeur et de compenser l'incidence défavorable des décisions en matière de répartition sectorielle, en particulier l'effet négatif des réserves de trésorerie dans un contexte d'appréciation rapide du marché.

Les rendements sont principalement attribuables au secteur des matières. En effet, ce secteur a profité de marges bénéficiaires records, soutenues par la forte remontée des métaux précieux et alimentées par la faiblesse du dollar américain et l'accroissement du déficit financier américain. Les positions du Fonds dans des producteurs d'or et d'argent, dont IAMGOLD, ARIS Mining, Discovery Silver et G Mining Ventures, ont le plus contribué au rendement relatif.

Kraken Robotics (technologies de l'information) a aussi fortement contribué aux résultats en raison de la hausse des dépenses militaires au Canada et aux États-Unis.

Sur le plan de la répartition, la surpondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement, puisque l'adoption rapide de l'intelligence artificielle a continué d'affaiblir la confiance des investisseurs à l'égard des fabricants de logiciels classiques. Par conséquent, les titres de sociétés comme Vitalhub, Kinaxis et Kneat.com ont compté parmi ceux qui ont nui le plus au rendement. Les secteurs défensifs, dont le secteur des services publics, ont aussi généré des rendements décevants dans l'actuelle conjoncture favorable au risque, mais la sous-pondération du Fonds dans le secteur immobilier a permis de compenser en partie ces rendements décevants.

Événements récents

Le second semestre de la période a été marqué par une conjoncture robuste, mais volatile.

L'incertitude suscitée par la politique commerciale américaine a donné le ton sur le plan macroéconomique. Les hausses attendues des droits de douane se sont traduites par le devancement des flux des échanges commerciaux, lequel a été suivi d'une période de décélération qui a contribué à la volatilité et a réduit la prévisibilité des activités commerciales.

Plus tard au cours de la période, l'économie américaine s'est plutôt montrée résiliente, grâce aux dépenses élevées des ménages à revenu élevé et aux investissements soutenus liés à l'IA, notamment pour les centres de données et les infrastructures énergétiques, ainsi que pour le matériel de

traitement de l'information et les logiciels, et ce, malgré le ralentissement de la création d'emplois et la hausse du taux de chômage.

À l'inverse, la croissance économique du Canada a été de plus en plus freinée par la faiblesse des exportations et du marché du travail, ce qui a poussé la Banque du Canada à réduire son taux directeur à quelques reprises au cours de la période.

Dans un tel contexte contrasté, le marché des actions canadiennes à petite capitalisation a connu une forte reprise, particulièrement au troisième trimestre. L'environnement se prêtait parfois à la spéculation, et les stratégies axées sur le coefficient bêta et la volatilité des prix ont offert les meilleurs rendements. Les chefs de file se sont succédé en alternance d'un trimestre à l'autre, mais les secteurs axés sur les ressources sont demeurés des facteurs de rendement constants. La vigueur continue des métaux précieux a favorisé le secteur des matières, et les secteurs de l'énergie et des produits industriels ont aussi contribué au rendement lorsque la conjoncture était favorable au risque. À l'inverse, le secteur des technologies de l'information est resté à la traîne au quatrième trimestre, et les secteurs défensifs comme celui des services publics ont enregistré des rendements décevants en fin de période.

Les activités de négociation visaient surtout à réduire la réserve initiale de trésorerie et à augmenter l'exposition au secteur des matières au cours de la période, surtout aux titres de producteurs d'or et de cuivre, afin de profiter des facteurs macroéconomiques favorables. À partir du quatrième trimestre, le Fonds a plutôt mis l'accent sur l'amélioration de son profil de croissance. Il s'agissait de liquider les positions dont les notes liées à l'Approche des trois piliers étaient en baisse, principalement dans les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information. Les positions dans Gibson Energy, Nuvista Energy, Blackline Safety et Intermap Technologies ont été vendues pour financer l'acquisition de positions dans des sociétés à plus forte croissance comme ElectroVaya (produits industriels), Hammond Power Solutions (produits industriels), Hydreight Technologies (soins de santé) et Tantalus Systems (technologies de l'information).

Au 31 décembre 2025, la gestion des risques dans le secteur des ressources était devenue une priorité, puisque les positions liées aux métaux et aux mines avaient atteint environ 35 % du portefeuille.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima Lysander

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

Pour 2026, le contexte fondamental du marché des actions canadiennes s'est amélioré, si bien que la détérioration observée au début de la période s'est inversée. Les bénéfices des sociétés continuent d'augmenter, et les taux d'intérêt à long terme se sont stabilisés, ce qui se traduit par un environnement favorable pour les actions de sociétés à petite capitalisation.

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 4 350 \$ (TVH incluse) 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 5 402 \$ (TVH incluse) 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 à petite capitalisation Triasima 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	0,11
Total des charges	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,38
Profits (pertes) latents	3,10
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	3,45 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$
À partir des dividendes	(0,02)
À partir des gains en capital	(0,20)
Total des distributions^{2,3}	(0,22) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,12 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	31 845 \$
Parts en circulation	2 427
Ratio des frais de gestion ⁵	2,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,22
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	47,30
Ratio des frais d'opération ⁷	0,35
Valeur liquidative par part, à la fin	13,12 \$

Notes

* Les activités liées à la série A 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 à petite capitalisation Triasima 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	0,10
Total des charges	(0,06)
Profits (pertes) réalisés	0,45
Profits (pertes) latents	2,93
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	3,42 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$
À partir des dividendes	(0,02)
À partir des gains en capital	(0,21)
Total des distributions^{2,3}	(0,23) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,20 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	1 953 875 \$
Parts en circulation	148 049
Ratio des frais de gestion ⁵	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	47,30
Ratio des frais d'opération ⁷	0,35
Valeur liquidative par part, à la fin	13,20 \$

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 à petite capitalisation Triasima 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	0,10
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,39
Profits (pertes) latents	2,93
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	3,41 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$
À partir des dividendes	(0,03)
À partir des gains en capital	(0,30)
Total des distributions^{2,3}	(0,33) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,16 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	2 189 921 \$
Parts en circulation	166 428
Ratio des frais de gestion ⁵	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,25
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	47,30
Ratio des frais d'opération ⁷	0,35
Valeur liquidative par part, à la fin	13,16 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 27 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 à petite capitalisation Triasima Lysander

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

Frais de gestion

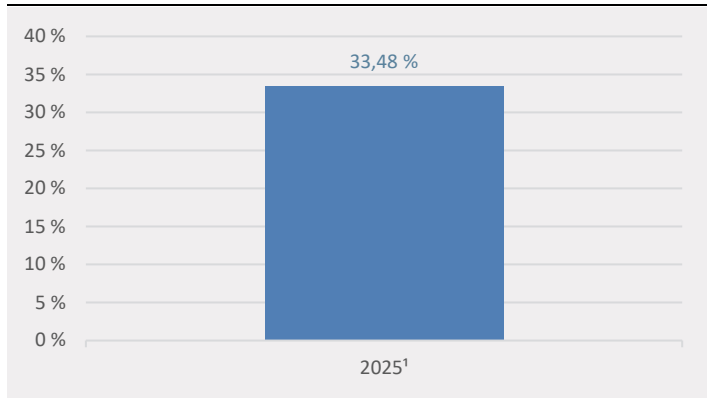
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion 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 1,80 % par an pour les parts de série A et de 0,80 % 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.

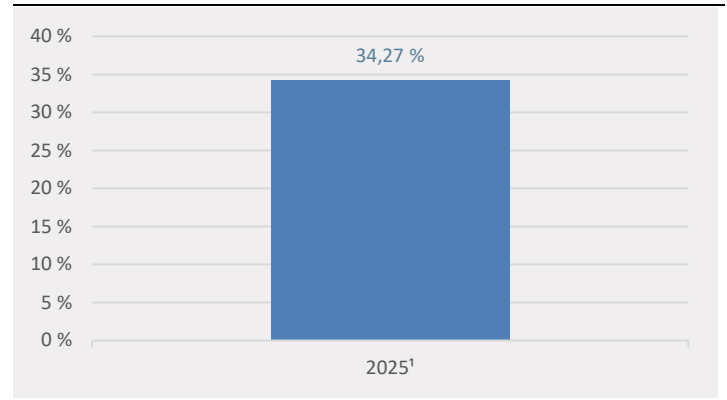
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 56 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

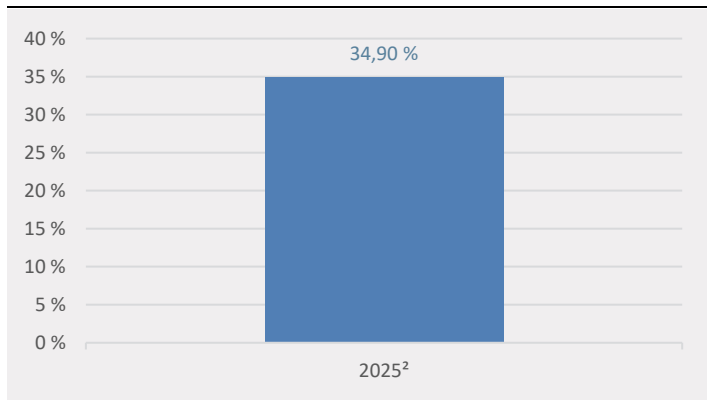
Série A



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 27 juin au 31 décembre.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation 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 des titres à petite capitalisation S&P/TSX (l'« indice »). L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX est un indice des possibilités de placement sur le marché des sociétés canadiennes à petite capitalisation. L'indice est rajusté en fonction du flottant et pondéré selon la capitalisation boursière; il a été conçu en fonction de commentaires recueillis au sein du secteur à titre d'indice de référence idéal pour ceux ayant une exposition aux titres de sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour la période close le 31 décembre 2025	Depuis la création ²
Rendement annuel composé	
Série A ¹	33,48 %
Série F ¹	34,27
Série O ¹	34,90
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX ³	35,18 %

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 27 juin 2025 au 31 décembre 2025.
3. TSX © Copyright 2025 TSX Inc. Tous droits réservés.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima 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	
Global X 0-3 Month T-Bill ETF	5,0 %	Actions canadiennes	97,4 %
G Mining Ventures Corp.	3,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
DPM Metals Inc.	3,0	Autres actifs moins les passifs	0,1
Aris Mining Corp.	2,8	Total	100,0 %
Premium Brands Holdings Corp.	2,7	Composition sectorielle	
IAMGOLD Corp.	2,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5 %
Chartwell Retirement Residence	2,6	Produits de consommation discrétionnaire	3,3
Tamarack Valley Energy Ltd.	2,6	Produits de consommation courante	8,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5	Énergie	11,8
Peyto Exploration & Development Corp.	2,5	Services financiers	11,2
Vizsla Silver Corp.	2,4	Soins de santé	6,2
Headwater Exploration Inc.	2,4	Produits industriels	10,8
Athabasca Oil Corp.	2,3	Technologies de l'information	2,8
Artemis Gold Inc.	2,2	Matières	38,8
5N Plus Inc.	2,1	Autres actifs moins les passifs	0,1
Exchange Income Corp.	2,1	Immobilier	1,4
HudBay Minerals Inc.	2,0	Services publics	3,1
Zedcor Inc.	2,0	Total	100,0 %
Enerflex Ltd.	2,0		
Kraken Robotics Inc.	2,0		
Atco Ltd./Canada	2,0		
KITS Eyecare Ltd.	1,9		
Orla Mining Ltd.	1,9		
Discovery Silver Corp.	1,8		
Denison Mines Corp.	1,8		
Total	60,7 %		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited