

Fonds équilibré canadien des anciens Lysander

Au 30 juin 2026

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds



Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds équilibré canadien des anciens Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2026, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 30 juin 2026. 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.

Fonds équilibré canadien des anciens Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2026

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel 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.

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de procurer un rendement total à long terme composé de revenu et de gains en capital principalement par des placements dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Lysander Funds Limited (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Lysander »). Le portefeuille du Fonds sera investi principalement dans des actions d'émetteurs canadiens et étrangers ainsi que dans des titres de créance et des titres à revenu fixe. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir à tout moment entre 0 % et 100 % de son actif dans un ou plusieurs fonds sous-jacents. 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, Lysander a utilisé une approche descendante pour investir dans d'autres fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds ont continué de respecter ses objectifs et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le Fonds a généré des rendements de 13,28 % pour la série A et de 13,80 % pour la série F.

Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 1,2 M\$, comparativement à 1,1 M\$ au début de la période. Le Fonds n'a pas enregistré de souscriptions nettes 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 la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Fonds équilibré canadien des anciens Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2026

Événements récents

Au cours de la période, les marchés mondiaux ont été marqués par un écart saisissant entre les actifs résilients au risque et la volatilité du contexte macroéconomique. Malgré les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, l'inflation tenace et une transition vers des hausses de taux, les marchés du crédit et des actions ont continué de faire preuve d'une résilience remarquable, comme en témoignent les écarts de taux réduits, l'émission massive de titres de créance et les PAPE de grande envergure. Les écarts de taux historiquement serrés contrastent de plus en plus avec la volatilité des taux d'intérêt, l'inflation tenace et les pressions croissantes liées à la fin d'un cycle économique. Bien que les fondamentaux demeurent solides dans certains secteurs, d'autres ont commencé à montrer des signes de faiblesse devant les difficultés économiques qui s'accroissent.

Au cours de la période, la Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 2,25 %. La Banque du Canada a continué de mettre de l'avant la faiblesse de l'activité économique au Canada et l'incertitude constante à l'égard de la politique commerciale des États-Unis. Elle a aussi clairement indiqué qu'elle entend maintenir ses taux pour une durée prolongée, tandis que la politique budgétaire prend le relais de la politique monétaire.

Au cours de la période, la Réserve fédérale américaine a maintenu la limite supérieure de son taux cible des fonds fédéraux à 3,75 %. Le nouveau président de la Réserve fédérale américaine, Kevin Warsh, a réaffirmé le double mandat de l'institution en insistant sur l'objectif, pour le comité, de rétablir la stabilité des prix. Ce message a été interprété par les marchés comme un signal restrictif, et les hausses de taux additionnelles au second semestre de l'exercice sont maintenant pleinement reflétées dans les prix des swaps sur le marché états-unien.

Le Fonds demeure positionné de manière défensive avec une répartition de l'actif d'environ 49,3 % pour les titres à revenu fixe et 49,5 % pour les actions. En ce qui concerne les placements sous-jacents, le Fonds maintient une importante pondération en titres gouvernementaux liquides en raison des risques de crédit et de taux d'intérêt élevés. Ces positions liquides de meilleure qualité donnent la souplesse nécessaire pour tirer parti des occasions futures sur les marchés du crédit et des actions en fonction d'évaluations plus favorables. En ce qui a trait aux actions, le Fonds maintient une surpondération en actions canadiennes, puisque leurs évaluations semblent plus intéressantes que celles des actions américaines et des actions mondiales.

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.

Il n'y a eu aucun changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds.

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 4 807 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2026 (30 juin 2025 – 3 452 \$).

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 un montant de néant (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2026 (30 juin 2025 – 1 713 \$).

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 équilibré canadien des anciens Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2026

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 1,50 % par an pour les parts de série A et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,75 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 50 % des frais de gestion des parts de série A.

Fonds équilibré canadien des anciens Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2026

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actif net par part¹		
Actif net au début	10,02 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,11	0,63
Total des charges	(0,10)	(0,19)
Profits (pertes) réalisés	0,21	0,08
Profits (pertes) latents	1,12	0,04
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,34 \$	0,56 \$
Distributions :		
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01)	(0,15)
À partir des dividendes	–	(0,04)
À partir des gains en capital	–	(0,33)
Total des distributions^{2, 3}	(0,01) \$	(0,52) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	11,35 \$	10,02 \$

Série F

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actif net par part¹		
Actif net au début	10,03 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,12	0,64
Total des charges	(0,06)	(0,10)
Profits (pertes) réalisés	0,21	0,08
Profits (pertes) latents	1,12	0,04
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,39 \$	0,66 \$
Distributions :		
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,05)	(0,17)
À partir des dividendes	–	(0,05)
À partir des gains en capital	–	(0,39)
Total des distributions^{2, 3}	(0,05) \$	(0,61) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	11,37 \$	10,03 \$

1) Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou 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.

Fonds équilibré canadien des anciens Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

Série A

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative ⁴	11 976 \$	10 563 \$
Parts en circulation	1 055	1 054
Ratio des frais de gestion ⁵	2,00 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	4,08 %	4,33 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	22,0 %	7,1 %
Ratio des frais d'opération ⁷	—	—
Valeur liquidative par part, à la fin	11,35	10,02

Série F

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative ⁴	1 215 127 \$	1 066 869 \$
Parts en circulation	106 911	106 330
Ratio des frais de gestion ⁵	1,15 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,31 %	3,56 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	22,0 %	7,1 %
Ratio des frais d'opération ⁷	—	—
Valeur liquidative par part, à la fin	11,37	10,03

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 équilibré canadien des anciens Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2026

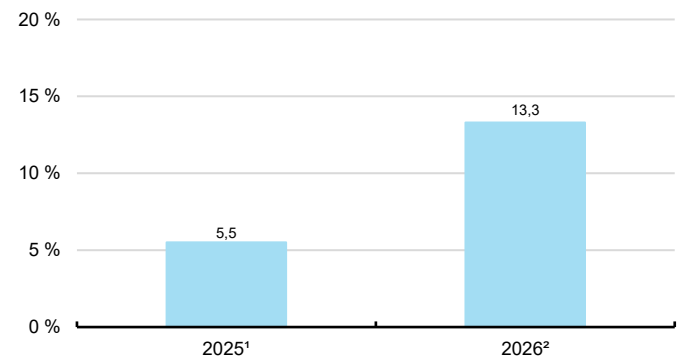
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 janvier 2025. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

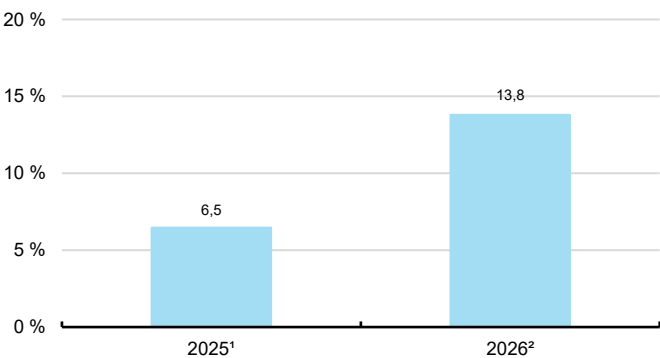
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

Série A



Série F



1) Pour la période allant du 31 janvier au 31 décembre.

2) Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds équilibré canadien des anciens Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2026

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux placements

	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (titres de créance)	49,3
Fonds d'actions Canso Lysander (actions)	24,8
Fonds d'actions tous pays Triasima Lysander (actions)	24,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Total	99,3

Composition de l'actif

	% de la valeur liquidative
Actions asiatiques	0,3
Actions canadiennes	11,4
Titres à revenu fixe canadiens	37,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Actions européennes	2,6
Actions étrangères	24,4
Titres à revenu fixe étrangers	7,5
Obligations indexées sur l'inflation	0,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,1
Fonds communs de placement	0,7
Autres actifs moins les passifs	1,0
Placements privés	3,6
Actions américaines	6,3
Total	100,0

Répartition sectorielle

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Services de communications	8,2
Produits de consommation discrétionnaire	6,3
Produits de consommation courante	9,3
Énergie	6,7
Fonds commun de placement de titres à revenu fixe	0,7
Services financiers	25,3
Secteur gouvernemental	8,7
Soins de santé	1,8
Produits industriels	12,5
Technologies de l'information	10,8
Matières	0,7
Autres actifs moins les passifs	1,0
Immobilier	0,7
Services publics	6,1
Total	100,0



Fonds équilibré canadien des anciens Lysander

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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited