

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso 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 d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso ») (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 d'obligations de sociétés valeur Canso 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 du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés de produits d'intérêts et de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Les placements du Fonds ne sont pas soumis à des restrictions en fonction des notations de crédit. Le gestionnaire de portefeuille tire parti d'occasions d'achats et de ventes principalement d'obligations de sociétés, selon une approche de placement à contre-courant. Canso estime pouvoir accéder à des segments du marché et exploiter des inefficiences du marché dont la plupart des investisseurs ne peuvent pas profiter ou qui leur échappent, grâce à sa méthode exclusive d'analyse du crédit et à son expertise en négociation.

Canso utilise en général une méthode « ascendante » pour constituer un portefeuille, en mettant l'accent sur la sélection des titres. L'exposition au risque de crédit pour le Fonds dépendra du stade du cycle de crédit et de l'évaluation ascendante des titres individuels. Lorsque les écarts de taux sont réduits, Canso tend à concentrer son évaluation sur les obligations de sociétés de grande qualité qui réduisent le risque de crédit du Fonds. Lorsque les écarts de taux sont élevés, Canso tend à en profiter pour acquérir des positions à des prix attractifs.

Même si le Fonds se compose principalement d'obligations de sociétés et d'autres instruments de crédit, Canso pourrait, à l'occasion, détenir d'autres titres dans le Fonds par suite d'échanges, d'une restructuration du capital et d'autres types de restructurations. Par le passé, la stratégie appliquée par Canso incluait les obligations convertibles et d'émetteurs en difficulté. Canso peut également, à l'occasion, acquérir d'autres titres comme des obligations convertibles, des actions ou des parts de fiducies de revenu. Le Fonds peut, à l'occasion, investir jusqu'à 20 % de son actif dans ces types de titres. Le Fonds peut, à l'occasion, détenir une quantité importante de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. 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, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentales.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le Fonds a généré des rendements de 0,92 % pour la série A, de 0,92 % pour la série A5, de 1,20 % pour la série F, de 1,20 % pour la série F5 et de 1,63 % pour la série O.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 22,5 G\$, comparativement à 21,6 G\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de 956,3 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 la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

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 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 pour soutenir l'économie.

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.

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés, le Fonds maintient une importante pondération en titres gouvernementaux liquides. La pondération en titres du gouvernement dans le portefeuille est de 28,3 %, et la pondération en titres assortis de la notation AAA ou AA est de 53,1 %. Les positions liquides de meilleure qualité permettront au Fonds de profiter des occasions futures sur les marchés du crédit en fonction d'évaluations plus favorables. La pondération en titre assortis d'une notation de BB ou d'une notation inférieure dans le portefeuille est de 15,8 %, et cette pondération relativement faible témoigne du peu d'occasions pour les catégories de moindre qualité des marchés du crédit en raison des écarts de taux réduits.

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt demeurent élevés, le Fonds maintient une importante pondération en titres liquides, comme des obligations d'État et des TH LNH. Les positions liquides de meilleure qualité permettront au Fonds de profiter des occasions futures sur les marchés du crédit en fonction d'évaluations plus favorables.

Au cours de la période, le Fonds a acquis les obligations de sociétés de première qualité suivantes : Alphabet Inc., 4,00 %, 15 mai 2033; Banque de Montréal, 3,539 %, 3 mars 2032; Banque de Montréal, 4,166 %, 15 juin 2034; Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,65 %, 13 janvier 2032; Honda Motor Co. Ltd., 3,539 %, 23 septembre 2030; Honda Motor Co. Ltd., 3,547 %, 25 février 2031; Société Financière Manuvie, 4,458 %, perpétuelles; New York Life Insurance Company, 4,20 %, 9 mai 2033; TC Energy, 3,732 %, perpétuelles; et La Banque Toronto-Dominion, 3,687 %, 9 janvier 2032. Le Fonds a également consolidé certaines de ses positions de qualité inférieure, notamment Avis Budget Car Rental, 8,375 %, 15 juin 2032.

Les trois titres ayant contribué le plus au rendement du Fonds au cours de la période sont les suivants : Société Financière Manuvie, 5,883 %, 19 juin 2081, Société Financière Manuvie, 4,1 %, 19 mars 2082 et Banque de Nouvelle-Écosse, 2,7 %, 27 juillet 2081.

En ce qui a trait à la gestion du Fonds, Canso a comme principe directeur d'accroître le risque seulement si la compensation est adéquate, ce qui s'applique à la fois au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit. La durée du Fonds était de 4,1 ans au 30 juin 2026, soit une valeur inférieure à la durée de 5,7 ans pour l'indice de référence.

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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 98 768 155 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2026 (30 juin 2025 – 84 107 735 \$).

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 46 472 646 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2026 (30 juin 2025 – 39 528 994 \$).

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.

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. Le Fonds paie des frais de gestion de 1,25 % par an pour les parts de série A et de série A5, et de 0,75 % par an pour les parts de série F et de série F5. 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 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A et de série A5. Ce montant inclut 40 % des frais de gestion des parts de série A et des parts de série A5.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso 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	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part¹						
Actif net au début	12,84 \$	12,95 \$	12,50 \$	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,26	0,52	0,57	0,62	0,50	0,57
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(0,19)	(0,20)
Profits (pertes) réalisés	(0,01)	0,26	(0,02)	0,11	0,17	0,88
Profits (pertes) latents	(0,04)	(0,20)	0,46	0,36	(1,43)	0,20
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,12 \$	0,39 \$	0,82 \$	0,91 \$	(0,95) \$	1,45 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,18)	(0,31)	(0,36)	(0,42)	(0,27)	(0,31)
À partir des dividendes	—	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,05)
À partir des gains en capital	—	(0,18)	—	(0,10)	(0,11)	(0,71)
Total des distributions^{2, 3}	(0,18) \$	(0,50) \$	(0,37) \$	(0,54) \$	(0,40) \$	(1,07) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	12,78 \$	12,84 \$	12,95 \$	12,50 \$	12,13 \$	13,46 \$

Série A5

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part¹						
Actif net au début	8,19 \$	8,55 \$	8,50 \$	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,17	0,34	0,38	0,46	0,36	0,42
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	(0,01)	0,17	(0,01)	0,08	0,09	0,66
Profits (pertes) latents	(0,02)	(0,14)	0,31	0,21	(0,96)	0,15
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,08 \$	0,24 \$	0,55 \$	0,63 \$	(0,64) \$	1,09 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,25)	(0,39)	(0,48)	(0,46)	(0,40)	(0,50)
À partir des dividendes	—	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	—	(0,22)	—	(0,11)	(0,16)	(0,52)
Total des distributions^{2, 3}	(0,25) \$	(0,62) \$	(0,50) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(1,06) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	8,01 \$	8,19 \$	8,55 \$	8,50 \$	8,48 \$	9,74 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Série F

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part¹						
Actif net au début	14,14 \$	14,26 \$	13,76 \$	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,29	0,57	0,63	0,71	0,56	0,63
Total des charges	(0,06)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	(0,02)	0,29	(0,02)	0,13	0,14	0,97
Profits (pertes) latents	(0,04)	(0,22)	0,51	0,36	(1,47)	0,23
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,17 \$	0,50 \$	0,99 \$	1,07 \$	(0,90) \$	1,68 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,23)	(0,39)	(0,46)	(0,50)	(0,37)	(0,43)
À partir des dividendes	—	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,06)
À partir des gains en capital	—	(0,23)	—	(0,12)	(0,15)	(0,79)
Total des distributions^{2, 3}	(0,23) \$	(0,63) \$	(0,48) \$	(0,64) \$	(0,55) \$	(1,28) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	14,08 \$	14,14 \$	14,26 \$	13,76 \$	13,34 \$	14,84 \$

Série F5

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part¹						
Actif net au début	8,88 \$	9,19 \$	9,05 \$	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,18	0,36	0,41	0,56	0,37	0,44
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,10)
Profits (pertes) réalisés	(0,01)	0,18	(0,02)	0,10	0,10	0,68
Profits (pertes) latents	(0,03)	(0,14)	0,33	0,17	(1,02)	0,16
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,10 \$	0,32 \$	0,64 \$	0,75 \$	(0,63) \$	1,18 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,25)	(0,39)	(0,48)	(0,47)	(0,40)	(0,50)
À partir des dividendes	—	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	—	(0,23)	—	(0,12)	(0,17)	(0,54)
Total des distributions^{2, 3}	(0,25) \$	(0,63) \$	(0,50) \$	(0,61) \$	(0,60) \$	(1,08) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	8,73 \$	8,88 \$	9,19 \$	9,05 \$	8,95 \$	10,19 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Série O*

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net par part¹			
Actif net au début	10,16 \$	10,19 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,21	0,41	0,18
Total des charges	–	(0,01)	–
Profits (pertes) réalisés	(0,02)	0,20	(0,14)
Profits (pertes) latents	(0,04)	(0,18)	0,35
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,15 \$	0,42 \$	0,39 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,18)	(0,31)	(0,05)
À partir des dividendes	–	(0,01)	–
À partir des gains en capital	–	(0,17)	–
Total des distributions^{2, 3}	(0,18) \$	(0,49) \$	(0,05) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,14 \$	10,16 \$	10,19 \$

* Les activités liées à la série O ont commencé le 21 août 2024.

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.

Ratios et données supplémentaires

Série A

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	2 044 324 022 \$	2 065 479 536 \$	1 645 902 725 \$	1 154 386 292 \$	898 962 010 \$	1 044 956 782 \$
Parts en circulation	159 967 564	160 874 544	127 127 153	92 339 611	74 081 302	77 621 534
Ratio des frais de gestion ⁵	1,45 %	1,46 %	1,46 %	1,45 %	1,47 %	1,48 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,47 %	1,46 %	1,46 %	1,45 %	1,47 %	1,48 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,9 %	62,6 %	54,0 %	37,9 %	59,7 %	37,2 %
Ratio des frais d'opération ⁷	– %	– %	– %	– %	0,01 %	– %
Valeur liquidative par part, à la fin	12,78	12,84	12,95	12,50	12,13	13,46

Série A5

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	53 781 332 \$	59 976 262 \$	40 158 261 \$	26 465 382 \$	13 967 684 \$	14 246 831 \$
Parts en circulation	6 714 577	7 327 001	4 697 259	3 112 098	1 646 713	1 463 289
Ratio des frais de gestion ⁵	1,46 %	1,45 %	1,44 %	1,44 %	1,44 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,47 %	1,45 %	1,44 %	1,44 %	1,44 %	1,38 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,9 %	62,6 %	54,0 %	37,9 %	59,7 %	37,2 %
Ratio des frais d'opération ⁷	– %	– %	– %	– %	0,01 %	– %
Valeur liquidative par part, à la fin	8,01	8,19	8,55	8,50	8,48	9,74

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Série F

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	19 666 792 825 \$	18 880 781 102 \$	15 321 527 109 \$	10 221 087 183 \$	6 867 964 212 \$	6 390 789 536 \$
Parts en circulation	1 397 150 364	1 335 314 987	1 074 682 596	742 841 226	514 998 720	430 689 574
Ratio des frais de gestion ⁵	0,89 %	0,90 %	0,90 %	0,90 %	0,91 %	0,92 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,90 %	0,90 %	0,90 %	0,90 %	0,91 %	0,92 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,9 %	62,6 %	54,0 %	37,9 %	59,7 %	37,2 %
Ratio des frais d'opération ⁷	– %	– %	– %	– %	0,01 %	– %
Valeur liquidative par part, à la fin	14,08	14,14	14,26	13,76	13,34	14,84

Série F5

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	641 598 944 \$	586 129 384 \$	397 318 366 \$	238 265 340 \$	119 800 899 \$	153 654 361 \$
Parts en circulation	73 487 496	66 037 717	43 250 407	26 323 989	13 390 359	15 086 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,89 %	0,90 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,90 %	0,90 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,90 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,9 %	62,60 %	54,0 %	37,9 %	59,70 %	37,2 %
Ratio des frais d'opération ⁷	– %	– %	– %	– %	0,01 %	– %
Valeur liquidative par part, à la fin	8,73	8,88	9,19	9,05	8,95	10,19

Série O*

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	61 619 942 \$	29 886 542 \$	17 746 131 \$
Parts en circulation	6 074 436	2 942 185	1 740 683
Ratio des frais de gestion ⁵	0,04 %	0,06 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,05 %	0,06 %	0,05 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,9 %	62,60 %	54,0 %
Ratio des frais d'opération ⁷	– %	– %	– %
Valeur liquidative par part, à la fin	10,14	10,16	10,19

* Les activités liées à la série O ont commencé le 21 août 2024.

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'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

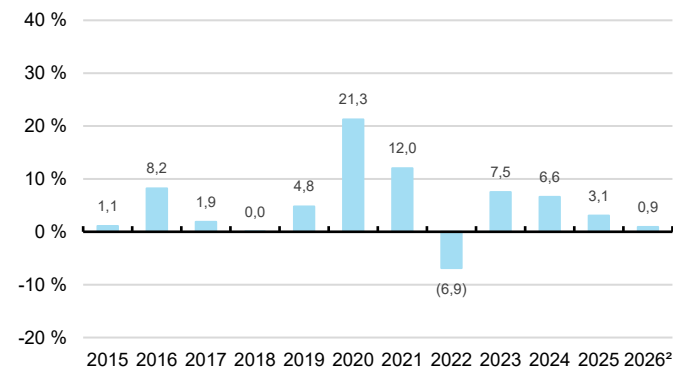
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 décembre 2011. Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 28 décembre 2011 pour la série A, le 23 décembre 2011 pour la série F, le 30 décembre 2014 pour les séries A5 et F5 et le 3 janvier 2014 pour la série O. Du 2 octobre 2017 au 20 août 2024, il n'y avait aucun porteur de parts de série O. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

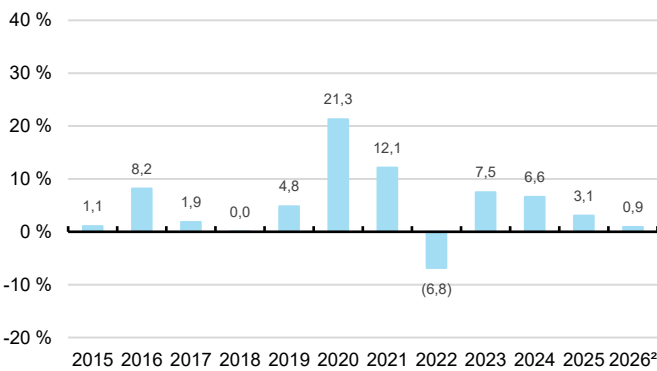
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

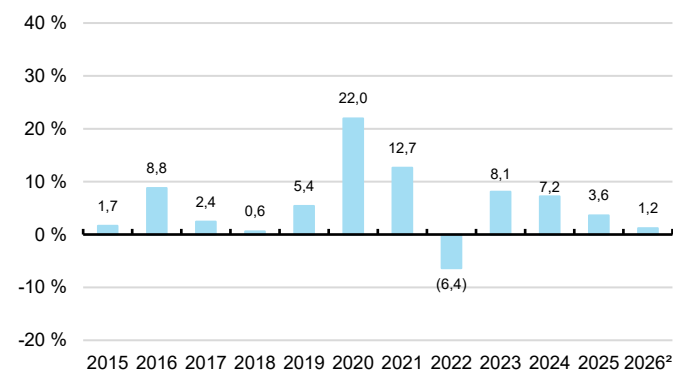
Série A



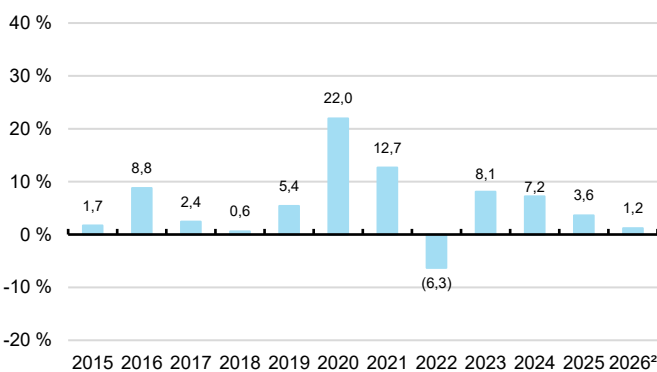
Série A5



Série F

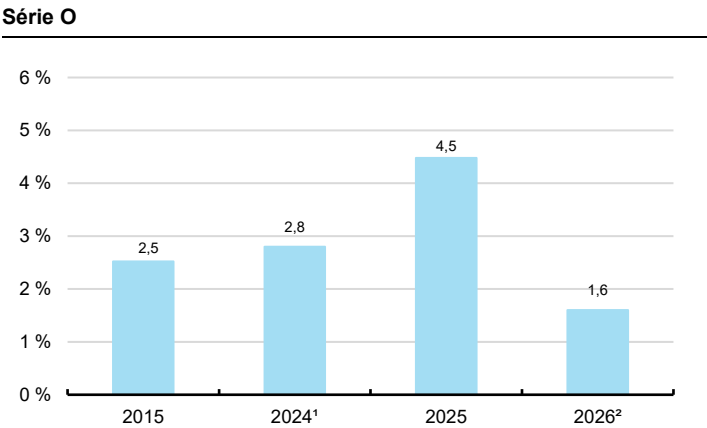


Série F5



Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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



1) Pour la période allant du 21 août au 31 décembre.

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso 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
Gouvernement du Canada	28,3
Groupe Banque TD	6,6
Fonds de prêts stratégique Canso Lysander	4,6
The Hertz Corp.	4,0
First National Financial Corp.	4,0
Banque Royale du Canada	3,8
Banque de Montréal	3,8
Valeurs Mobilières TD Inc.	3,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,4
Société Financière Manuvie	3,1
Scotia Capitaux Inc.	2,8
Alphabet Inc.	2,7
Air Canada	2,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2
Hydro One Ltd.	2,0
Avis Budget Car Rental	1,7
New York Life Global Funding	1,2
Honda Canada Finance Inc.	1,1
Banque Laurentienne	1,0
Banque Équitable	1,0
Corus Entertainment	0,9
Fonds de crédit stratégique Canso Lysander	0,9
Marchés mondiaux CIBC	0,9
MCAP Corp.	0,9
Financière Sun Life inc.	0,8
Total	87,9

Composition de l'actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	1,1
Titres à revenu fixe canadiens	57,8
FNB de titres à revenu fixe canadiens	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Prêts bancaires canadiens	0,9
Prêts bancaires étrangers	1,6
Titres à revenu fixe étrangers	11,0
Obligations indexées sur l'inflation	1,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	16,0
Fonds communs de placement	5,5
Actions privilégiées	1,5
Placements privés	2,5
Total	100,0

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Répartition sectorielle

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Services de communications	4,4
Produits de consommation discrétionnaire	1,9
Produits de consommation courante	6,3
Énergie	1,4
Services financiers	46,0
Fonds commun de placement de titres à revenu fixe	5,5
Secteur gouvernemental	28,3
Produits industriels	3,7
Services publics	2,0
Total	100,0



Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited