

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima 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'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos 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'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima 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 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 utilisé son Approche des trois piliers^{MC} 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 la période close le 30 juin 2026, le Fonds a généré des rendements de 15,70 % pour la série A, de 16,35 % pour la série F et de 16,89 % pour la série O. L'indice de référence du Fonds, soit l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, a enregistré un rendement de 17,98 % pour la même période.

Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 11,9 M\$, comparativement à 4,2 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de 6,9 M\$ au cours de la période.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima Lysander

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

Le rendement légèrement inférieur du Fonds est attribuable à la sélection de titres, partiellement contrebalancée par une répartition sectorielle favorable. Sur une base absolue, les rendements du Fonds étaient fortement ancrés dans la performance solide de sociétés exposées aux thèmes de la défense et de l'IA, comme 5N Plus, MDA Space, Bird Construction, Hammond Power Solutions et Firan Technology Group. Le principal facteur ayant nui au rendement relatif au cours de la période a été la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information, et plus particulièrement l'absence du titre de BlackBerry dans le Fonds. Cette société a orchestré une remontée fracassante au sein de l'indice au cours de la période, ce qui s'est traduit par le plus important impact négatif sur le rendement relatif. La faiblesse relative découle également de la sélection de titres de sociétés de matières premières en démarrage, comme Magna Mining Inc., et de produits de consommation courante comme Premium Brands Holdings Corp. À l'inverse, la sélection de titres s'est avérée très fructueuse dans le secteur des produits industriels qui compte certaines positions sur les thèmes de la défense et de l'IA. Du point de vue de la répartition, le rendement a été grandement tributaire de l'importante surpondération dans le secteur des produits industriels, lequel s'est révélé être la principale source positive d'alpha de répartition. Cette exposition favorable a été accompagnée d'une importante sous-pondération en immobilier, un secteur qui a accusé un retard significatif par rapport au marché en général depuis le début de l'exercice. Les décisions positives de répartition de l'actif ont été partiellement contrebalancées par les réserves de trésorerie dans un contexte d'appréciation rapide du marché.

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

La période a été fortement marquée par le déclenchement de la guerre en Iran. Le choc intense dans le secteur de l'énergie du début, caractérisé par les hausses de prix du brut et la fermeture du détroit d'Ormuz, a fini par laisser place à un règlement diplomatique fragile qui a officiellement mis fin aux hostilités au deuxième trimestre. Toutefois, la croissance économique est demeurée inférieure à la moyenne dans la plupart des régions du monde, et les banques centrales ont délaissé leur orientation vers des mesures d'assouplissement en réaction à l'augmentation des coûts de l'énergie. Dans ce contexte économique volatile, le marché des actions canadiennes à petite capitalisation est entré dans une période de consolidation sans réelle tendance après avoir initialement atteint en début d'exercice un sommet coïncidant avec le début de la guerre en Iran. Les stratégies dominantes ont changé de manière significative en fonction de facteurs de style, et les stratégies axées sur la volatilité et la croissance ont pris le pas.

Les activités de négociation ont été axées sur l'optimisation dynamique du profil risque-rendement consistant à déplacer les capitaux des volets dont les notes liées à l'Approche des trois piliers sont en baisse pour financer des occasions de croissance plus certaines. Au cours du semestre, la rotation du portefeuille visait à réduire la pondération en actions axées sur les ressources et l'extraction minière tout en augmentant l'exposition à des sociétés d'actifs corporels dans les secteurs de l'immobilier et des produits industriels, ce dernier secteur ayant atteint une importante surpondération par rapport à l'indice de référence.

Les paramètres quantitatifs du Fonds ont été solides pour la période. Les positions se présentent mieux sur les plans de la rentabilité, des attentes, des facteurs de volatilité et de risque, ainsi que des bénéfices et de la croissance des profits. Pour la suite des choses, la baisse de l'incertitude et de l'inflation découlant de la fin de la guerre a amélioré les perspectives à l'égard des fondamentaux pour les actions canadiennes à petite capitalisation. Les prix des marchandises ont reculé, mais demeurent suffisamment élevés, de sorte que les entreprises continuent de générer toujours plus de profits.

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 26 713 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2026 (30 juin 2025 – 21 \$).

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima Lysander

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

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 18 045 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2026 (30 juin 2025 – néant).

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 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.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima 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	13,12 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,12	0,11
Total des charges	(0,16)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	(0,13)	0,38
Profits (pertes) latents	0,99	3,10
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,82 \$	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}	15,18 \$	13,12 \$

Série F*

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actif net par part¹		
Actif net au début	13,20 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,11	0,10
Total des charges	(0,07)	(0,06)
Profits (pertes) réalisés	(0,16)	0,45
Profits (pertes) latents	1,26	2,93
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,14 \$	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}	15,36 \$	13,20 \$

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima 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
Actif net par part¹		
Actif net au début	13,16	10,00 \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,09	0,10
Total des charges	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	(0,08)	0,39
Profits (pertes) latents	2,32	2,93
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,32 \$	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}	15,38 \$	13,16 \$

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

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

* Les activités liées à la série O ont commencé le 27 juin 2025.

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
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative ⁴	416 441 \$	31 845 \$
Parts en circulation	27 426	2 427
Ratio des frais de gestion ⁵	2,12 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,53 %	3,22 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	61,6 %	47,3 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,28 %	0,35 %
Valeur liquidative par part, à la fin	15,18	13,12

Série F*

Période close le	30 juin 2026	31 décembre 2025
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative ⁴	9 109 874 \$	1 953 875 \$
Parts en circulation	593 257	148 049
Ratio des frais de gestion ⁵	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,47 %	2,05 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	61,6 %	47,3 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,28 %	0,35 %
Valeur liquidative par part, à la fin	15,36	13,20

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima 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
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative ⁴	2 346 599 \$	2 189 921 \$
Parts en circulation	152 572	166 428
Ratio des frais de gestion ⁵	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,57 %	1,25 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	61,6 %	47,3 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,28 %	0,35 %
Valeur liquidative par part, à la fin	15,38	13,16

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

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

* Les activités liées à la série O ont commencé le 27 juin 2025.

4) Données à la fin de la période indiquée.

5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

6) Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

7) Le ratio des frais d'opération (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima Lysander

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

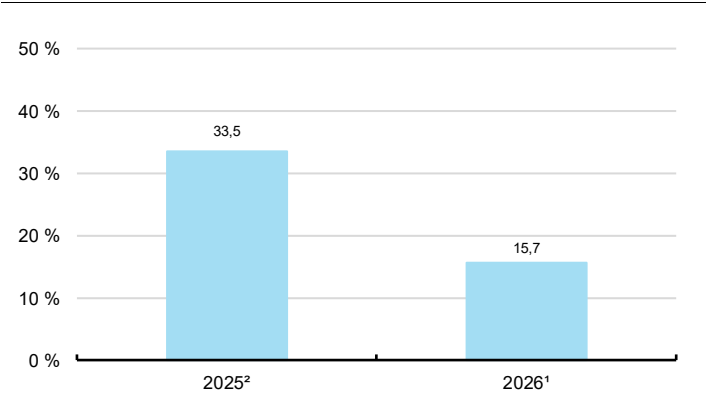
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 26 juin 2025. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

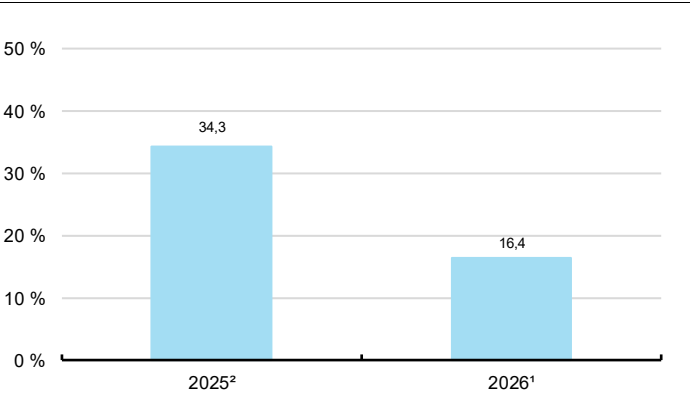
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

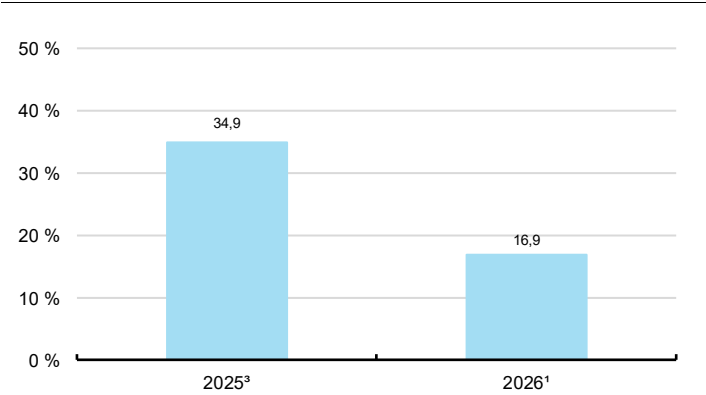
Série A



Série F



Série O



- 1) Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.
- 2) Pour la période allant du 26 juin au 31 décembre.
- 3) Pour la période allant du 27 juin au 31 décembre.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima 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
Global X 0-3 Month T-Bill ETF	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Atco Ltd./Canada	3,2
Enerflex Ltd.	3,1
Exchange Income Corp.	3,1
Groupe Canaccord Genuity inc.	3,0
MDA Space Ltd.	3,0
Tamarack Valley Energy Ltd.	2,9
Athabasca Oil Corp.	2,8
Headwater Exploration Inc.	2,8
Peyto Exploration & Development Corp.	2,6
5N Plus Inc.	2,4
Chartwell Retirement Residence	2,3
Kraken Robotics Inc.	2,3
Hammond Power Solutions Inc.	2,3
NFI Group Inc.	2,2
Firan Technology Group Corp.	2,1
Bird Construction Inc.	2,1
Fonds de placement immobilier PRO	2,1
Osisko Metals Inc.	2,0
PrairieSky Royalty Ltd.	2,0
Electrovaya Inc.	2,0
Groupe Stingray Inc.	1,9
Zedcor Inc.	1,8
Omai Gold Mines Corp.	1,8
Total	63,9

Composition de l'actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	94,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Fiducies de revenu	1,6
Autres actifs moins les passifs	0,4
Total	100,0

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima 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	3,2
Services de communications	1,9
Produits de consommation discrétionnaire	2,7
Énergie	18,9
Services financiers	7,9
Soins de santé	5,0
Produits industriels	21,1
Technologies de l'information	6,0
Matières	24,6
Autres actifs moins les passifs	0,4
Immobilier	5,1
Services publics	3,2
Total	100,0



Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Triasima Lysander

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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited