

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Canso Credit Income Fund



LES AUDITEURS DU FONDS N'ONT PAS AUDITÉ CES ÉTATS FINANCIERS.

Lysander Funds Limited, gestionnaire du Fonds, nomme un auditeur indépendant pour l'audit des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si l'auditeur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle audité au 31 décembre 2025.

Canso Credit Income Fund

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

Table des matières

3 États de la situation financière

3 États du résultat global

4 États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

5 Tableaux des flux de trésorerie

5 Annexe du portefeuille

9 Notes annexes

Canso Credit Income Fund

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	161 552 597 \$	169 414 696 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 831 313	673 639
Montant à recevoir des courtiers en placement	2 111	1 040
Intérêts courus	7 075 679	7 020 450
Dividendes à recevoir	102 662	105 160
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	263 291	-
Autres montants à recevoir	21 131	-
Total de l'actif	170 848 784 \$	177 214 985 \$
Passif		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	17 601 219 \$	25 653 223 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	1 505 417	-
Rachats à payer	2 084 536	-
Frais de gestion à payer	92 554	94 881
Autres charges à payer	379 003	1 685 858
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	388 051	387 842
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	731 693
Total du passif	22 050 780 \$	28 553 497 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	148 798 004 \$	148 661 488 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	146 434 916 \$	145 164 130 \$
Catégorie F	2 363 088	3 497 358
Total de l'actif net	148 798 004 \$	148 661 488 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	9 061 351	9 116 797
Catégorie F	128 099	192 890
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	16,16 \$	15,92 \$
Catégorie F	18,45	18,13
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût		
	142 018 970 \$	139 603 257 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour la période close le	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	3 852 382 \$	4 434 269 \$
Revenu de dividendes	422 985	488 693
Autres revenus	208	(488 625)
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	2 481 187	538 563
Profit net (perte nette) de change réalisé	(68 778)	8 802
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les contrats de change	710 831	-
Autre profit net (perte nette)	-	36 645
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	(1 070)	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 230 824)	3 039 441
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	6 166 921 \$	8 057 788 \$
Charges		
Honoraires liés au rendement	309 105 \$	1 061 065 \$
Charges d'intérêts, positions vendeur	502 037	1 088 306
Frais de gestion	550 159	526 146
Taxe de vente harmonisée	107 660	203 226
Coûts d'emprunt liés aux actions	75 756	82 451
Frais d'évaluation du Fonds	24 030	23 099
Frais d'administration	1 481	9 679
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	32	520
Charges liées à la réglementation et à l'admission à la cote	9 068	9 580
Enregistrements et autres droits de dépôt	7 211	8 292
Honoraires d'agent des transferts	6 806	6 725
Frais juridiques	3 863	3 795
Honoraires d'audit	2 791	3 911
Honoraires de fiduciaire	2 728	2 735
Frais liés au comité d'examen indépendant	243	78
Autres charges	34	1
Total des charges d'exploitation	1 603 004 \$	3 029 609 \$
Retenue d'impôt	14 561 \$	- \$
Total des charges d'exploitation nettes	1 617 565 \$	3 029 609 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	4 549 356 \$	5 028 179 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	4 462 146 \$	4 891 207 \$
Catégorie F	87 210	136 972
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,49 \$	0,54 \$
Catégorie F	0,56	0,62

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Toutes les catégories

Pour la période close le	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	148 661 488 \$	138 923 952 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	4 549 356	5 028 179
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 328 304) \$	(2 332 019) \$
Total des distributions	(2 328 304) \$	(2 332 019) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	656 356 \$	336 098 \$
Produit total	656 356 \$	336 098 \$
Coût des parts rachetées		
Catégorie A	(1 558 578) \$	(6 321) \$
Catégorie F	(1 182 314)	(377 698)
Coût total	(2 740 892) \$	(384 019) \$
Distributions réinvesties		
Total des réinvestissements	- \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	136 516 \$	2 648 239 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	148 798 004 \$	141 572 191 \$

Catégorie A

Pour la période close le	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	145 164 130 \$	135 004 067 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	4 462 146	4 891 207
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 289 138) \$	(2 276 796) \$
Total des distributions	(2 289 138) \$	(2 276 796) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables découlant de la conversion de parts de catégorie F en parts de catégorie A	656 356 \$	336 098 \$
Coût des parts rachetées	(1 558 578)	(6 321)
Total des opérations sur les parts rachetables	(902 222) \$	329 777 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	1 270 786 \$	2 944 188 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	146 434 916 \$	137 948 255 \$

Catégorie F

Pour la période close le	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	3 497 358 \$	3 919 885 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	87 210	136 972
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(39 166) \$	(55 223) \$
Total des distributions	(39 166) \$	(55 223) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Coût de l'émission de parts rachetables découlant de la conversion de parts de catégorie F en parts de catégorie A	(656 356) \$	(336 098) \$
Coût des parts rachetées	(525 958)	(41 600)
Total des opérations sur les parts rachetables	(1 182 314) \$	(377 698) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(1 134 270) \$	(295 949) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 363 088 \$	3 623 936 \$

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour la période close le	30 juin 2025	30 juin 2024
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	4 549 356 \$	5 028 179 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	8 166	(8 802)
Perte nette réalisée (profit net réalisé) à la vente de placements et de devises	(2 481 187)	(538 563)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements et des dérivés	1 230 824	(3 039 441)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des devises	1 070	-
Achat de placements	(26 906 781)	(72 871 168)
Produit de la vente de placements	26 972 255	76 815 312
Intérêts à recevoir	(55 229)	5 222
Dividendes à recevoir	2 498	21 752
Montant à recevoir des courtiers en placement	(1 071)	-
Montant à payer à des courtiers en placement	1 505 417	-
Autres montants à recevoir	(21 131)	(28 743)
Autres passifs	(1 309 182)	(1 258 418)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	3 495 005 \$	4 125 330 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 328 095) \$	(2 331 913) \$
Montants payés au rachat de parts rachetables	-	(30 158)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(2 328 095) \$	(2 362 071) \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(9 236) \$	8 802 \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 166 910	1 763 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	673 639	235 204
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	1 831 313 \$	2 007 265 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	3 797 153 \$	4 439 491 \$
Charges d'intérêts, positions vendeur	502 037	1 088 306
Dividendes reçus	425 483	510 445
Retenue d'impôt	14 561	-

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Obligations détenues en position acheteur			
8 509 000	Air Canada, convertibles, 4,63 %, 15 août 2029	8 468 453 \$	8 447 840 \$
1 408 000	Air Canada, convertibles, 4,00 %, 1 ^{er} juillet 2025	2 087 681	1 950 875
1 176 000	Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 5,75 %, 15 juillet 2027	1 465 656	1 587 582
2 995 000	Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028	3 792 641	3 958 602
421 000	Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 24-2A, rachetables, 5,13 %, 20 octobre 2028	571 120	582 335
1 256 000	Banque de Montréal, taux variable, rachetables, 3,73 %, 3 juin 2031	1 256 000	1 256 585
1 803 000	Banque de Nouvelle-Écosse, série 1, taux variable, rachetables, 3,70 %, 27 juillet 2081	1 625 920	1 622 798
1 700 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, rachetables, 3,81 %, 15 novembre 2028	1 699 949	1 720 173
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2026	175 710	176 822
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2026	171 893	173 340
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2027	167 782	169 796
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2027	163 387	166 011
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2028	159 555	162 350
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2028	153 430	160 624
1 567 316	Black Press Ltd., 10,00 %, 22 mars 2029	1 390 576	1 379 238
174 000	Boeing Co. (The), rachetables, 2,75 %, 1 ^{er} février 2026	225 995	234 249

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations détenues en position acheteur							
<i>(suite)</i>							
600 000	Boeing Co. (The), rachetables, 2,25 %, 15 juin 2026	572 311	800 263	346 000	Hertz Vehicle Financing LLC, cat. A, séries 21-2A, rachetables, 1,68 %, 27 décembre 2027	457 259	453 511
300 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	279 375	311 600	1 251 000	LATAM Airlines Group S.A., rachetables, 13,38 %, 15 octobre 2029	1 610 748	1 909 810
421 000	Bombardier Inc., rachetables, 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034	538 098	626 014	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2025	130 113	130 198
1 329 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetables, 4,90 %, 2 avril 2027	1 328 176	1 346 500	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2026	127 380	127 901
1 106 000	Cineplex Inc., rachetables, 7,63 %, 31 mars 2029	1 106 000	1 158 880	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2026	124 677	125 505
89 000	Cineplex Inc., convertibles, rachetables, 5,75 %, 30 septembre 2025	92 559	118 637	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2027	121 853	123 041
1 490 000	Corus Entertainment Inc., restreintes, rachetables, 6,00 %, 28 février 2030	1 490 000	502 875	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2027	119 549	120 833
5 065 620	FLINT Corp., 8,00 %, 14 octobre 2027	5 065 620	4 764 038	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2028	116 050	118 808
5 871 000	GE Capital Canada Funding Co., 5,73 %, 22 octobre 2037	5 997 227	5 918 449	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2028	112 961	116 749
2 119 000	Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2030	1 721 803	1 864 655	1 487 000	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2033	1 014 027	1 042 200
15 725 000	Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} décembre 2031	14 218 765	14 348 246	9 375 000	Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,10 %, 19 mars 2082	9 117 284	8 316 827
5 762 000	Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	6 637 048	6 319 839	909 000	Metropolitan Life Global Funding I, 4,64 %, 1 ^{er} avril 2027	909 000	933 431
1 163 000	Gouvernement du Canada, rendement réel, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2050	822 609	813 874	3 117 000	Metropolitan Life Global Funding I, 4,15 %, 6 juin 2033	3 117 000	3 137 722
1 970 000	Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 décembre 2081	1 970 000	1 773 614	82 400	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd., à fonds d'amortissement, 6,50 %, 20 juin 2027	117 399	112 427
3 296 000	Hertz Corp. (The), rachetables, 12,63 %, 15 juillet 2029	4 464 793	4 696 568	1 727 000	NatWest Group PLC, taux variable, rachetables, 7,47 %, 10 novembre 2026	2 371 257	2 375 109
3 959 000	Hertz Corp. (The), rachetables, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2029	4 332 588	3 789 776	1 420 000	NAV Canada, rachetables, 2,92 %, 29 septembre 2051	1 420 000	1 064 602
604 063	Hertz Corp. (The), en nature, convertibles, rachetables, 8,00 %, 15 juillet 2029	1 118 219	1 077 584	1 523 000	New York Life Global Funding, 4,00 %, 17 juin 2032	1 520 609	1 533 602
				3 065 761	Banque Équitable, TH LNH, 3,90 %, 1 ^{er} mars 2029	3 031 118	3 130 571

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations détenues en position acheteur							
<i>(suite)</i>							
985 665	Financière First National SEC, TH LNH, 3,16 %, 1 ^{er} mars 2030	978 302	977 277	957 000	Obligations du Trésor américain, indexées sur l'inflation, 0,63 %, 15 janvier 2026	1 257 592	1 293 633
1 915 388	MCAP Service, TH LNH, 3,64 %, 1 ^{er} novembre 2027	1 927 225	1 938 407	260 000	Obligations du Trésor américain, indexées sur l'inflation, 0,13 %, 15 avril 2026	326 727	349 285
1 604 350	MCAP Service, TH LNH, 4,04 %, 1 ^{er} février 2028	1 613 880	1 638 531	642 000	WTH Car Rental ULC, série 23-1, 6,03 %, à fonds d'amortissement, 20 février 2027	642 000	664 415
1 165 478	RBC Dominion valeurs mobilières, TH LNH, 3,32 %, 1 ^{er} septembre 2028	1 126 132	1 170 520	Total des obligations détenues en position acheteur			
845 722	Scotia Capital Inc., TH LNH, 3,85 %, 1 ^{er} septembre 2029	862 560	861 984			139 609 889 \$	139 462 188 \$
3 610 000	Banque Royale du Canada, taux variable, convertibles, rachetables, 5,10 %, 29 juin 2085	3 215 425	4 516 745	Obligations détenues en position vendeur			
341 000	Groupe SNC-Lavalin inc., série 7, 7,00 %, 12 juin 2026	341 000	352 529	(7 224 000)	Gouvernement du Canada, 8,00 %, 1 ^{er} juin 2027	(9 752 991) \$	(7 947 699) \$
137 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 3,85 %, 15 juin 2026	180 420	183 583	(3 962 000)	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} décembre 2048	(4 544 213)	(3 461 726)
2 214 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 4,60 %, 15 juin 2028	2 532 395	2 960 815	(4 640 000)	Obligations du Trésor américain, 1,88 %, 31 juillet 2026	(5 798 907)	(6 191 794)
242 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 9,75 %, 15 novembre 2030	332 774	363 845	Total des obligations détenues en position vendeur			
6 339 807	Strait Crossing Development Inc., 6,17 %, 15 septembre 2031	6 674 669	6 495 155			(20 096 111) \$	(17 601 219) \$
2 968 000	Société Financière Manuvie, série 21-1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 30 juin 2081	2 970 528	2 672 443	Total des obligations (81,9 %)			
4 408 000	La Banque Toronto-Dominion, 4,48 %, 18 janvier 2028	4 408 000	4 539 451			119 513 778 \$	121 860 969 \$
2 243 000	La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 4,13 %, 9 janvier 2033	2 243 000	2 261 518	Actions détenues en position acheteur			
2 480 000	La Banque Toronto-Dominion, série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 octobre 2081	2 480 000	2 229 450	915 463	Aegis Brands Inc.	444 000 \$	338 730 \$
3 159 000	TransCanada Pipelines Ltd., taux variable, rachetables, 6,80 %, 15 mai 2067	3 705 139	3 975 292	58 300	BCE Inc., actions privilégiées, série AL, taux variable, perpétuelles	699 809	991 100
871 000	UBS Group AG, 1,31 %, 2 février 2027	922 898	1 163 831	137 324	Bird Construction Inc.	1 557 700	3 953 559
				152 810	Black Press Media Ltd., catégorie A	161 247	152 812
				13 650	Boeing Co. (The)	2 910 206	3 894 720
				90 000	Canadian Life Companies Split Corp., 6,25 %, privilégiées, série B	931 500	947 700
				190 321	FLINT Corp.	65 661	4 758
				3 760	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	3 760 300	2 031 490
				296	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	296 000	159 926
				2 200	Société Financière Manuvie, privilégiées, cat. 1, série 15, taux variable, perpétuelles	37 091	53 834
				43 214	MDA Ltd.	605 000	1 517 244
				157 793	NorthStar Gaming Holdings Inc.	72 948	6 312
				29 367	Postmedia Network Canada Corp., restreintes	-	41 701

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions détenues en position acheteur			
<i>(suite)</i>			
2 700	Corporation TC Énergie, privilégiées, série 4, taux variable, convertibles, perpétuelles	27 621	42 984
3 000	Corporation TC Énergie, privilégiées, série 7, taux variable, convertibles, perpétuelles	44 340	67 860
6 240	TC Fund I L.P., catégorie B	106 614	105 518
270 300	Thomson Reuters Corp., privilégiées, série II, taux variable, perpétuelles	3 584 087	3 849 072
75 886	X-Spectrum 1 Inc.	371 840	20 490
124 321	X-Spectrum 2 Inc.	177 779	–
343 035	Pages Jaunes Limitée	6 651 449	3 910 599
Total des actions détenues en position acheteur		22 505 192 \$	22 090 409 \$
Actions détenues en position vendeur			
Total des actions (14,9 %)		22 505 192 \$	22 090 409 \$
Total du portefeuille (96,8 %)		142 018 970 \$	143 951 378 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (1,2 %)		1 831 313 \$
	Autres actifs moins les passifs (2,0 %)		3 015 313
Actif net			148 798 004 \$

Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Canadienne Impériale de Commerce	9 octobre 2025	\$ CA	38 957 133 \$	\$ US	28 516 000 \$	0,732	0,737	263 291 \$

Note :

1. La contrepartie affiche une notation de crédit de A+.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Canso Credit Income Fund (le « Fonds ») est situé au 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario).

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire » ou « Lysander ») est le gestionnaire du Fonds et a la responsabilité de fournir tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou d'en coordonner la prestation, notamment, mais sans s'y limiter, le calcul de la valeur liquidative du Fonds et de ses catégories 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.

Canso Credit Income Fund est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 28 juin 2010, telle qu'elle peut être modifiée et mise à jour à l'occasion. Le 29 juin 2010, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus. Le 16 juillet 2010, un premier appel public à l'épargne visant 11 395 678 parts de catégorie A et 2 604 322 parts de catégorie F (collectivement, les « parts ») au prix de 10,00 \$ par part a été conclu, aux termes duquel les parts de catégorie A se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole PB.Y.UN. Les parts de catégorie F ne sont pas cotées en bourse, mais elles sont convertibles en parts de catégorie A sur une base mensuelle.

L'objectif de placement du Fonds consiste à i) maximiser le rendement total pour les porteurs de parts tout en réduisant les risques et ii) procurer aux porteurs de parts des distributions mensuelles en espèces en prenant des positions acheteur et des positions acheteur et vendeur principalement dans des obligations de sociétés et dans d'autres titres à revenu.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires (les « états financiers ») ont été établis conformément aux Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers annuels. Ces états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers annuels et aux notes annexes du Fonds.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 25 août 2025.

3. Informations sur les méthodes comptables significatives

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023, le Fonds a adopté la modification d'IAS 1 *Présentation des états financiers* (« IAS 1 ») se rapportant aux informations à fournir sur les méthodes comptables significatives. Cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les présents états financiers. Aucune autre norme, modification de norme ni interprétation entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 n'a eu d'incidence significative sur les états financiers du Fonds. Les méthodes comptables significatives appliquées dans la préparation des présents états financiers sont décrites ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées de manière cohérente pour tous les exercices présentés, à moins d'indication contraire.

Les méthodes comptables significatives du Fonds sont les suivantes :

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts bancaires à vue, d'autres placements à court terme sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, les découverts bancaires et les fonds du marché monétaire incluant les liquidités échangées sur une base quotidienne et tous les instruments financiers très liquides qui arrivent à échéance au plus tard trois mois après leur achat.

Instruments financiers

Le Fonds comptabilise ses instruments financiers conformément à IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Les instruments financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à la juste valeur par le biais du résultat net, les intérêts courus, les remboursements à recevoir, les souscriptions à recevoir, les rachats à payer, les montants à payer à des courtiers en placement ou à recevoir de courtiers en placement, les montants à payer/recevoir au titre des contrats de change à terme et les charges à payer.

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :

Actifs financiers

Le Fonds classe ses placements dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds communs de placement en fonction de son modèle économique pour la gestion des actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur réalisation par voie de vente. Le Fonds n'a pas choisi de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Passifs financiers

Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont ceux qui sont acquis ou engagés principalement dans le but de les vendre ou de les racheter dans un proche avenir ou qui, au moment de la comptabilisation initiale, font partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

Tous les dérivés et positions vendeur inclus dans cette catégorie sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le Fonds n'applique la comptabilité de couverture générale à aucune de ses positions sur dérivés.

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti comprennent la trésorerie donnée en garantie des positions sur dérivés, les produits à recevoir, les montants à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers ainsi que les autres montants à recevoir ou à payer à court terme.

IFRS 9 exige l'utilisation du modèle des pertes de crédit attendues comme nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti. À chaque date de clôture, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes sur la trésorerie reçue en garantie, les montants à recevoir des courtiers, les produits à recevoir et les autres montants à recevoir à court terme à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de clôture, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. Compte tenu de la nature à court terme et de la grande qualité de crédit des montants à recevoir, le Fonds a déterminé que les corrections de valeur pour pertes de crédit ne sont pas significatives ou ne sont pas considérées comme s'étant dépréciées.

Le Fonds classe les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur selon une hiérarchie de la juste valeur établie en fonction du degré d'importance des données sur lesquelles sont fondées les évaluations.

- Niveau 1 : Données correspondant aux prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques auxquels l'entité a accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : Données qui ne sont pas observables pour l'actif ou le passif.

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, le cas échéant, est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

Au moment de leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers sont évalués à la juste valeur. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charges dans l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Après leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur.

Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont inclus dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent. Les revenus de dividendes ou d'intérêts reçus ou gagnés sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et les dividendes ou les charges d'intérêts liés aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans un poste distinct de l'état du résultat global.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie provenant des placements arrivent à expiration ou que le Fonds transfère pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété. Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée dans le contrat est exécutée, qu'elle est annulée ou qu'elle arrive à expiration.

Les opérations sur placements sont comptabilisées à la date de transaction. Les profits et les pertes réalisés à la cession de placements, et la plus-value et la moins-value latentes des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen et sont compris dans l'état du résultat global.

Les profits et les pertes réalisés au titre des options sont inclus dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net. Les profits et les pertes réalisés au titre des options vendues peuvent résulter de l'expiration d'options vendues, auquel cas les profits sont équivalents à la prime reçue, et de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues s'ajoutant aux profits et aux pertes réalisés à la cession des placements connexes au prix d'exercice de l'option.

Évaluation de la juste valeur

Les titres dans le portefeuille du Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de clôture à la fin de la période. Le prix coté utilisé pour les actifs et les passifs financiers du Fonds est le dernier cours, sous réserve que ce dernier soit situé dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque ce cours n'est pas situé dans l'écart

acheteur-vendeur, le Fonds détermine le point situé dans l'écart acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont facilement et régulièrement disponibles auprès d'une Bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un groupe sectoriel, d'un service d'établissement des prix ou d'un organisme de réglementation et que ces cours représentent des transactions réelles et régulièrement conclues sur le marché dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation utilisées couramment par les intervenants du marché et qui reposent le plus possible sur des données de marché et le moins possible sur des données non observables. Le Fonds utilise diverses méthodes et formule des hypothèses qui sont fondées sur les conditions du marché existantes à chaque date de présentation de l'information financière.

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas disponible, les données peuvent être obtenues à partir d'actifs comparables sur des marchés actifs, de prix observés récemment pour des transactions comparables ou d'autres données observables sur le marché. Pour évaluer la juste valeur, le Fonds sélectionne les données non observables sur le marché qui seront utilisées dans les techniques d'évaluation en se basant sur les données historiques, sur le niveau des données déterminé en fonction de produits similaires dont les prix sont connus et sur sa connaissance des conditions actuelles du marché et des démarches d'évaluation. Les données d'entrée non observables sont utilisées pour évaluer la juste valeur dans la mesure où il n'existe pas de données d'entrée observables pertinentes disponibles, ce qui rend possible une évaluation dans les cas où il n'y a pas, ou guère, d'activité sur les marchés relativement à l'actif ou au passif à la date d'évaluation. Toutefois, l'objectif de l'évaluation de la juste valeur demeure le même, à savoir l'estimation d'une valeur de sortie à la date d'évaluation, du point de vue d'un intervenant du marché qui détient l'actif ou qui doit le passif. Ainsi, les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, y compris les hypothèses sur les risques. Les données issues d'un modèle représentent toujours une estimation ou une approximation d'une valeur qui ne peut pas être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents aux positions détenues par le Fonds. Par conséquent, les évaluations sont ajustées, au besoin, afin de permettre la prise en compte de facteurs additionnels, notamment le risque lié au modèle, le risque de liquidité et le risque de contrepartie. Les titres de créance non cotés sont évalués sur la base de données observables comme les prix fournis par une entreprise de fixation

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

des prix reconnue et indépendante qui établit les prix des titres en fonction des transactions récentes et des cours reçus des intervenants du marché et en incorporant les données observables sur le marché et en utilisant les pratiques standards du secteur. Les titres de créance non cotés pour lesquels les cours actuels ne sont pas faciles à obtenir sont évalués au moyen d'une des autres techniques d'évaluation décrites ci-dessous.

Le Fonds utilise des techniques d'évaluation largement reconnues pour déterminer la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés activement et pour lesquels il n'y a pas de cours du marché. Les techniques d'évaluation les plus couramment utilisées comprennent : i) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, ii) la méthode de la valeur relative, iii) les méthodes d'évaluation des options, iv) la technique du financement par placement privé, v) des modèles d'évaluation élaborés à l'interne, et vi) l'activité sur les marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique d'évaluation fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus permet d'évaluer la juste valeur en appliquant aux flux de trésorerie futurs estimatifs des actifs et des passifs un taux d'actualisation ou une marge d'escompte reflétant les écarts de taux ou de financement requis pour obtenir la valeur actualisée d'instruments présentant un profil de risque et de liquidités comparable sur le marché. Pour cette technique d'évaluation, les flux de trésorerie futurs sont estimés à partir des cours du marché observés ou implicites des flux de trésorerie futurs ou au moyen des modèles de prévision des flux de trésorerie standards du secteur. Les facteurs d'actualisation appliqués dans les calculs sont générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. La méthode de la valeur relative permet d'évaluer la juste valeur à partir des cours du marché pour des actifs ou des passifs équivalents ou comparables auxquels on apporte des ajustements afin de tenir compte des différences entre les instruments observés et les instruments que l'on cherche à évaluer. Les méthodes d'évaluation des options consistent à émettre des hypothèses à l'égard des fluctuations futures des prix d'un ou de plusieurs actifs référencés sous-jacents afin d'obtenir la moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu de l'option. La moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu ainsi obtenue est ensuite actualisée au moyen de facteurs d'actualisation générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. Le modèle d'évaluation des options peut faire appel à une formule analytique ou à d'autres techniques de calcul (par exemple, un arbre binomial ou une simulation de Monte Carlo). Dans le cas d'instruments complexes ou pour lesquels il n'y a pas de marché actif, on peut estimer la juste valeur en combinant les prix

observés pour d'autres transactions, s'il y a lieu, les services de prix fixés par consensus et les cours pertinents établis par des courtiers. Il convient alors de porter attention à ces cours (notamment pour savoir s'ils ont été fournis à titre indicatif ou s'il s'agit de prix fermes) et à la relation entre les activités observées récemment sur les marchés et les prix fixés par consensus. Le financement par placement privé désigne l'opération par laquelle une société mobilise des capitaux en émettant des titres additionnels sur les marchés privés. Pour évaluer le caractère raisonnable du prix de souscription et son approximation de la juste valeur dans le cadre d'un tel placement, l'information à considérer comprend les modalités du placement, le prix de souscription et le montant total des capitaux mobilisés. Par opposition aux appels publics à l'épargne effectués par l'intermédiaire d'une bourse reconnue, les financements par placement privé ne sont pas accessibles au grand public. Le Fonds utilise également des modèles élaborés à l'interne qui sont normalement fondés sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues dans le secteur. Les hypothèses et les données prises en compte dans ces techniques d'évaluation comprennent les courbes de taux d'intérêt de référence, les écarts de taux et de financement servant à estimer les taux d'actualisation, les cours des titres de capitaux propres et des obligations, les indices boursiers, les taux de change, les niveaux de volatilité des marchés et les corrélations observées. Dans les cas où il y a peu d'activité sur les marchés pour l'actif ou le passif près de la date d'évaluation, le prix de transaction le plus récent peut être utilisé.

Comptabilisation des produits

Le revenu de dividendes est comptabilisé lorsque le droit du Fonds de recevoir le paiement est établi, soit, habituellement, à la date ex-dividende. Le revenu de dividendes est comptabilisé avant la retenue d'impôt, le cas échéant.

Les produits d'intérêts aux fins de distribution figurant dans l'état du résultat global représentent l'intérêt sur coupons reçu par le Fonds et comptabilisé selon la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit ni les primes versées ni les escomptes reçus sur l'achat des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à intérêt zéro qui sont amorties selon le mode linéaire. Les produits d'intérêts aux fins de distribution permettent de calculer sur une base fiscale l'intérêt reçu qui est assujéti à l'impôt.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention de régler le montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

Estimations comptables

Dans le cadre de l'application des méthodes comptables du Fonds, le Fonds doit porter des jugements, procéder à des estimations et poser des hypothèses en ce qui a trait à la valeur comptable des actifs et des passifs qui n'est pas facilement disponible d'autres sources. Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur l'expérience et d'autres facteurs qui sont considérés comme pertinents. Les plus importantes estimations concernent l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications des estimations comptables sont comptabilisées au cours de la période où elles sont apportées si elles ne touchent que cette période, ou au cours de la période où elles surviennent et des périodes ultérieures, si ces modifications touchent à la fois la période considérée et les périodes ultérieures.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Les parts émises et en circulation représentent le capital du Fonds, et les parts de chaque catégorie représentent une quote-part égale et proportionnelle de l'actif attribué à chaque catégorie. Veuillez vous reporter à la note 6 pour une analyse des frais de gestion. Les parts rachetables sont classées à titre de passifs financiers et sont évaluées d'après leur valeur de rachat.

Valeur liquidative par part

La valeur liquidative par part pour chaque catégorie de parts du Fonds est calculée en divisant la valeur liquidative d'une catégorie de parts par le nombre total de parts de la catégorie en circulation à ce moment. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds aux fins de l'évaluation de la juste valeur de ses placements et dérivés sont identiques à celles qui sont utilisées aux fins de l'évaluation de sa valeur liquidative dans le cadre des opérations conclues avec des porteurs de parts rachetables.

Conversion de devises

Les montants libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Fonds de la manière suivante : la juste valeur des placements, des contrats de change à terme et des autres actifs et passifs financiers, au taux de change de clôture en vigueur chaque jour ouvrable; les produits et les charges ainsi que les achats, les ventes et les règlements de placements, au taux de change en vigueur aux dates respectives des transactions.

Contrats de change à terme

La valeur du contrat de change à terme représente le profit ou la perte qui serait réalisé si la position sur le contrat à terme était liquidée conformément à ses modalités. Les profits ou les

pertes latents sur les contrats à terme sont présentés dans la variation de la plus-value ou de la moins-value latente des contrats à terme dans l'état du résultat global. Les contrats de change à terme permettent de gérer les risques liés aux profits et aux pertes de change découlant des placements à court et à long terme libellés en devises.

Imposition

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés, qui n'est pas payé ou payable aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu imposable net et de ses gains en capital nets réalisés, de manière à ce qu'il ne soit assujéti à aucun impôt sur son revenu autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant. Par conséquent, aucune charge d'impôt ne figure dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2023 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2023 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

Distributions

Le Fonds verse des distributions mensuelles, tel qu'il est indiqué dans le prospectus du Fonds. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Estimations et jugements comptables critiques

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement dans le cadre du processus d'application des méthodes comptables et qu'elle procède à des estimations et formule des hypothèses concernant l'avenir. Les principaux jugements et les principales estimations du Fonds dans la préparation des présents états financiers sont présentés ci-dessous.

Détermination de la monnaie fonctionnelle

La monnaie fonctionnelle s'entend de la monnaie du principal environnement économique au sein duquel le Fonds exerce ses activités. Si les indicateurs du principal environnement économique sont mixtes, le Fonds se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens (« \$ CA »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien, à moins d'indication contraire.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

Évaluation de la juste valeur des instruments dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif, y compris des instruments dérivés. La juste valeur de ces instruments est calculée comme il est décrit à la rubrique intitulée « Évaluation de la juste valeur » à la note 3.

Modifications futures des normes comptables

États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié la nouvelle norme comptable IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui remplacera IAS 1 *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme introduit des sous-totaux nouvellement définis dans l'état du résultat net, des exigences relatives au regroupement et à la ventilation des informations, et des informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction dans les états financiers. La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'adoption anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence sur les états financiers.

Classement et évaluation des instruments financiers :

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications des normes comptables IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. Les modifications ont trait au règlement de passifs financiers au moyen d'un système de paiement électronique et à l'appréciation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers, y compris ceux qui sont assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »). L'IASB a également modifié les obligations d'information relatives aux placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et a ajouté des obligations d'information relatives aux instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, et l'adoption anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence sur les états financiers.

4. Charges

Le Fonds est responsable du paiement de toutes les charges liées à ses activités, comme les honoraires d'audit, les frais liés au comité d'examen indépendant, les frais d'administration du Fonds, les droits de dépôt, la charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts rachetables, les frais de garde et la taxe de vente harmonisée. Le gestionnaire ou le gestionnaire de portefeuille peut, à son gré, payer certaines charges du Fonds, mais ces paiements ne l'obligent en rien à devoir faire des paiements similaires à l'avenir. Toutes les charges sont comptabilisées dans l'état du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

5. Émission et rachat de parts

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et rachetables constituant un droit de bénéficiaire. Chacune de ces parts représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds. Chaque part confère à son porteur les mêmes droits et obligations que ceux de tout autre porteur de parts du Fonds. Aucun porteur de parts n'a droit à quelque privilège, priorité ou préférence par rapport à tout autre porteur de parts. Chaque porteur de parts a droit à une voix pour chaque part complète détenue et a le droit de participer également à toutes les distributions effectuées par le Fonds, y compris les distributions de revenu net et de gains en capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds, les porteurs de parts en circulation inscrits ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

Les parts de catégorie A sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX »), et les investisseurs peuvent les acheter et les vendre à la TSX. Les investisseurs devront assumer les commissions de courtage d'usage au moment de l'achat ou de la vente de parts.

Les parts de catégorie F sont désignées pour des comptes tarifés ou des comptes institutionnels, et elles diffèrent des parts de catégorie A comme suit : i) les parts de catégorie F ne sont pas cotées en bourse; ii) les honoraires des agents versés pour l'émission de parts de catégorie F sont moins élevés que ceux versés pour l'émission de parts de catégorie A.

Les porteurs de parts de catégorie A ou de catégorie F ont le droit de demander le rachat leurs parts en circulation le dernier jour ouvrable de juin de chaque année, et ils ont droit à un prix de rachat égal à la valeur liquidative par part de catégorie A ou de catégorie F, selon le cas. En plus du rachat annuel, les parts de catégorie A ou de catégorie F peuvent être remises en tout temps aux fins d'un rachat mensuel par le Fonds.

Un porteur de parts de catégorie F peut faire convertir ses parts en parts de catégorie A au cours de n'importe quel mois conformément à la plus récente notice annuelle du Fonds.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2025 et 2024, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Catégorie A

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	9 116 797	9 093 749
Parts converties de la catégorie F à la catégorie A	41 221	22 336
Rachat de parts	(96 667)	(418)
Parts en circulation, à la fin	9 061 351	9 115 667

Catégorie F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	192 890	234 125
Parts converties de la catégorie F à la catégorie A	(36 200)	(19 800)
Rachat de parts	(28 591)	(2 435)
Parts en circulation, à la fin	128 099	211 890

6. Transactions entre parties liées

Le gestionnaire est responsable de la gestion quotidienne du Fonds et de son portefeuille de placements conformément à l'acte constitutif du Fonds. Le gestionnaire paie certains services de gestion de placements et fournit certains services administratifs requis par le Fonds. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des frais de gestion.

Au 30 juin 2025, le gestionnaire détenait une participation de 18,4 % dans le Fonds (31 décembre 2024 – 18,5 %).

7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	13 667 622 \$	– \$	278 820 \$	13 946 442 \$
Titres à revenu fixe	–	138 082 950	1 379 238	139 462 188
Actions privilégiées	5 952 551	–	2 191 416	8 143 967
Total	19 620 173 \$	138 082 950 \$	3 849 474 \$	161 552 597 \$
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	17 601 219 \$	– \$	17 601 219 \$
Total	– \$	17 601 219 \$	– \$	17 601 219 \$

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 0,75 % pour les parts de catégorie A et de catégorie F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie.

Le total des frais de gestion gagnés par le gestionnaire pour la période close le 30 juin 2025 s'est élevé à 550 159 \$ (30 juin 2024 – 526 146 \$), dont une tranche de 92 554 \$ était payable au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 94 881 \$).

Honoraires liés au rendement :

Sous réserve de certaines conditions décrites dans la notice annuelle du Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement (les « honoraires liés au rendement ») correspondant à 20 % du rendement du Fonds qui dépasse le rendement de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada, tel qu'il est décrit dans la notice annuelle du Fonds.

Les honoraires liés au rendement, s'ils sont touchés, sont calculés et comptabilisés mensuellement, et payés annuellement. Pour la période close le 30 juin 2025, les honoraires liés au rendement comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à 309 105 \$ (31 décembre 2024 – 1 470 964 \$).

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé 260 175 \$ (30 juin 2024 – 245 535 \$), y compris les honoraires liés au rendement, au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2025, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 46 627 \$ (31 décembre 2024 – 1 221 073 \$).

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

Au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	12 812 620 \$	– \$	278 820 \$	13 091 440 \$
Titres à revenu fixe	–	146 682 400	1 418 421	148 100 761
Actions privilégiées	6 050 385	–	2 172 110	8 222 495
Total	18 863 005 \$	146 682 400 \$	3 869 351 \$	169 414 696 \$

Au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	25 653 223 \$	– \$	25 653 223 \$
Total	– \$	25 653 223 \$	– \$	25 653 223 \$

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	3 869 351 \$	3 612 070 \$
Achats	–	1 441 995
Ventes	–	(1 393 095)
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	–	(44 764)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(19 877)	253 145
Solde, à la fin	3 849 474 \$	3 869 351 \$

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille. L'évaluation des titres se fait au cas par cas, l'objectif étant d'établir la méthode d'évaluation la plus appropriée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024.

Les sections qui suivent présentent de l'information sur les titres de niveau 3 ainsi qu'un résumé des techniques d'évaluation utilisées et de la sensibilité de la juste valeur de ces titres à la variation des données d'entrée.

Black Press Media Ltd., catégorie A

Prix : 1,00 \$

Technique d'évaluation : technique du financement par placement privé.

Données non observables : La société s'est récemment libérée de la protection en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (« LACC »), et elle cherche à redresser ses activités. La principale donnée non observable associée à ce titre est le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels. Les actions de catégorie A ont été émises au prix de 1 \$ par action.

Variation de la valeur des données : Puisque la société s'est récemment libérée de la protection en vertu de la LACC et qu'elle a encore une dette importante ayant préséance sur les capitaux propres, une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 0,50 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 76 405 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 540,29 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le prix de l'obligation garantie de premier rang de FLINT Corp. (fourni par un tiers).

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 162,09 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 609458 \$ de l'actif net.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 540,29 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le prix de l'obligation garantie de premier rang de FLINT Corp. (fourni par un tiers).

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 162,09 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 47979 \$ de l'actif net.

Black Press Ltd., 10,00 %, 22 mars 2029

Prix : 88,00 \$

Technique d'évaluation : modèle des flux de trésorerie actualisés.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le fait que la société s'est récemment libérée de la protection en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* et qu'elle cherche à redresser ses activités. En vertu du modèle, les flux de trésorerie futurs de l'obligation sont actualisés en fonction des rendements de titres de sociétés ayant une notation similaire, ainsi que d'un escompte de liquidité.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible des rendements de titres de sociétés ayant une notation similaire pourrait se traduire par une diminution de 20 %, ou de 17,60 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 275 848 \$ de l'actif net.

TC Fund I L.P., catégorie B

Prix : 16,91 \$

Technique d'évaluation : modèle d'évaluation élaboré à l'interne.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les états financiers de TC Fund I pour le premier trimestre de l'exercice 2025, la valeur comptable des capitaux propres indiquée dans son bilan, notre participation de 15 % dans TC Fund I et le montant payable à Rivett LP au moment de la distribution de la société en commandite, par rapport à l'économie d'impôt obtenue.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des placements pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 8,46 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 52 790 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2 Inc.

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : La société et tous ses actifs sont en cours de liquidation. La valeur de liquidation sera probablement nulle, puisque nous estimons que la valeur de liquidation des actifs sera probablement inférieure au montant des passifs. La principale donnée non observable est la valeur de liquidation des actifs.

Variation de la valeur des données : Le gestionnaire de portefeuille estime qu'il est très improbable que la valeur de récupération des actifs dépasse la valeur des passifs de la société; il considère donc comme très improbable la possibilité d'un quelconque recouvrement sur ce titre.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre sont les prix de vente attendus des actifs liés au spectre.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 8 347 \$ de l'actif net.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

8. Gestion du risque

Le Fonds est exposé à divers risques financiers dans le cours normal de ses activités, notamment au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de marché. La valeur des placements dans le portefeuille du Fonds peut fluctuer en raison de la variation des taux d'intérêt, de la conjoncture économique générale, de l'offre et de la demande pour certains titres précis et des faits nouveaux au sujet d'un émetteur en particulier. Dans le but de gérer ces risques, le gestionnaire de portefeuille procédera à la diversification du portefeuille en fonction des secteurs et des catégories de notation. Les risques importants auxquels le Fonds est exposé sont présentés ci-après.

Risque de crédit

Le risque de crédit constitue le risque qu'une perte financière soit causée par l'incapacité d'un émetteur de titres ou d'une contrepartie à un instrument financier de satisfaire à ses obligations financières. La principale exposition du Fonds au risque de crédit porte sur ses placements en instruments de créance, comme les obligations. Le Fonds est également exposé à un risque de contrepartie lié aux autres actifs, comme les montants à recevoir de courtiers ou les souscriptions à recevoir. Pour gérer ce risque, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds au risque de crédit et la notation des contreparties.

Le Fonds évalue le risque de crédit et les pertes de crédit attendues pour la durée de vie liées aux créances clients en fonction des données historiques et des déclarations prospectives.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2025	31 décembre 2024
Exposition au risque de crédit		
AAA	15,7 %	9,0 %
AA	1,4	1,4
A	18,3	12,4
BBB	19,8	31,2
BB	11,4	12,0
B	7,5	8,2
CCC	5,3	6,0
CC	0,3	-
Sans notation	7,6	7,8

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque que le Fonds ait de la difficulté à respecter ses obligations, y compris le rachat de parts contre trésorerie. Le Fonds est exposé à de possibles rachats quotidiens à la valeur liquidative par part établie à ce moment. Le risque de liquidité est géré en investissant une part importante de l'actif du Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et pouvant être facilement vendus. Tous les passifs du Fonds ont une durée à l'échéance de un an ou moins.

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 :

Au 30 juin 2025	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	- \$	- \$	17 601 219 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	1 505 417	-	-
Rachats à payer	2 084 536	-	-
Frais de gestion à payer	92 554	-	-
Autres charges à payer	-	379 003	-
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	388 051	-	-

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

Au 31 décembre 2024	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	- \$	- \$	25 653 223 \$
Frais de gestion à payer	94 881	-	-
Autres charges à payer	-	1 685 858	-
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	387 842	-	-
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	731 693	-

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un actif du Fonds fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché. Afin de gérer le risque de taux d'intérêt, le cas échéant, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds et s'assure que la durée du portefeuille se situe à l'intérieur des limites précisées dans les politiques et dans les objectifs de placement du Fonds. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la durée résiduelle jusqu'à échéance des placements.

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Exposition au risque de taux d'intérêt					
Titres à revenu fixe et prêts à terme					
30 juin 2025 – position acheteur	5 717 974 \$	36 227 772 \$	31 682 806 \$	65 833 636 \$	139 462 188 \$
30 juin 2025 – position vendeur	-	14 139 493	-	3 461 726	17 601 219

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Exposition au risque de taux d'intérêt					
Titres à revenu fixe et prêts à terme					
31 décembre 2024 – position acheteur	4 069 052 \$	25 055 890 \$	44 851 861 \$	74 123 958 \$	148 100 761 \$
31 décembre 2024 – position vendeur	-	14 522 974	-	11 130 249	25 653 223

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2025, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 3 796 275 \$ (31 décembre 2024 – 4 056 295 \$).

Risque de change

Le risque de change découle de la variation de la valeur des placements libellés en monnaies autres que le dollar canadien en raison de la fluctuation des taux de change. Le cas échéant, le risque de change est habituellement couvert au moyen de la conclusion de contrats de change à terme. Cependant, une exposition modérée au risque de change peut être tolérée si elle est jugée avantageuse pour le Fonds. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'exposition nette du Fonds (avant couverture, le cas échéant) au risque de change aux :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Exposition au risque de change		
Dollar américain	25,4 %	26,2 %

Au 30 juin 2025, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux devises susmentionnées, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,3 % (31 décembre 2024 – 0,3 %).

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 (non audité)

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie par suite des fluctuations des cours du marché, qu'elles soient attribuables à des facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou à tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Le cas échéant, ce risque est géré en choisissant les titres et autres instruments financiers avec prudence, compte tenu des paramètres de la stratégie de placement, ainsi qu'en conservant un portefeuille diversifié. L'exposition au risque de prix découle des placements en titres de capitaux propres. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Au 30 juin 2025, environ 14,8 % (31 décembre 2024 – 14,4 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2025, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 1 104 520 \$ (31 décembre 2024 – 1 065 697 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited