

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander



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 auditée au 31 décembre 2025.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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
- 6 Tableaux des flux de trésorerie
- 6 Annexe du portefeuille
- 14 Notes annexes

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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*	19 795 309 042	\$ 17 333 438 617
Trésorerie et équivalents de trésorerie	106 838 822	41 968 389
Remboursements à recevoir	1 677 638	1 006 582
Intérêts courus	142 262 185	134 970 468
Dividendes à recevoir	361 726	690 122
Montant à recevoir des courtiers en placement	2 984	249 591
Souscriptions à recevoir	22 035 986	17 030 782
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	19 655 657	-
Total de l'actif	20 088 144 040	\$ 17 529 354 551
Passif		
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	\$ 63 198 142
Charges à payer	15 484 537	14 330 395
Distributions à payer	-	20 030
Montant à payer à des courtiers en placement	89 009 448	24 402 736
Rachats à payer	13 797 432	4 750 656
Total du passif	118 291 417	\$ 106 701 959
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 969 852 623	\$ 17 422 652 592
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 917 556 244	\$ 1 645 902 725
Série A5	51 692 048	40 158 261
Série F	17 494 574 624	15 321 527 109
Série F5	485 714 097	397 318 366
Série O	20 315 610	17 746 131
Total de l'actif net	19 969 852 623	\$ 17 422 652 592
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	147 199 235	127 127 153
Série A5	6 113 881	4 697 259
Série F	1 219 488 262	1 074 682 596
Série F5	53 211 096	43 250 407
Série O	1 979 955	1 740 683
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	13,03	\$ 12,95
Série A5	8,45	8,55
Série F	14,35	14,26
Série F5	9,13	9,19
Série O	10,26	10,19
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût		
	19 360 773 025	\$ 16 797 384 879

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	368 804 070	\$ 296 655 348
Revenu de dividendes	6 848 458	7 777 730
Autres revenus	(4 539 351)	540 039
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	69 593 622	65 766 879
Profit net (perte nette) de change réalisé	69 645 355	(29 132 416)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	(100 181)	(9 175)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	82 853 799	(55 020 623)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(101 514 621)	154 171 241
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	491 591 151	\$ 440 749 023
Charges		
Frais de gestion	84 107 735	\$ 58 830 127
Frais d'administration du Fonds	3 760 202	2 644 859
Frais de dépôt	886 538	707 825
Honoraires d'audit	349 680	304 998
Frais de garde	241 494	127 771
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	211 788	174 288
Frais bancaires	88 218	1 721
Charge liée aux droits réglementaires	45 974	44 170
Frais juridiques	39 150	33 367
Frais liés au comité d'examen indépendant	24 548	23 777
Coûts de transaction	3 100	1 177
Total des charges d'exploitation	89 758 427	\$ 62 894 080
Retenue d'impôt	1 685 477	\$(822)
Total des charges d'exploitation nettes	91 443 904	\$ 62 893 258
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	400 147 247	\$ 377 855 765
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	33 782 140	\$ 32 923 672
Série A5	881 902	758 619
Série F	355 208 751	336 003 491
Série F5	9 793 611	8 169 983
Série O	480 843	-
Variation du total de l'actif net	400 147 247	\$ 377 855 765
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,24	\$ 0,34
Série A5	0,16	0,23
Série F	0,31	0,40
Série F5	0,20	0,26
Série O	0,25	-

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Toutes les séries

	30 juin 2025	30 juin 2024
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	17 422 652 592 \$	11 640 204 197 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	400 147 247	377 855 765
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(289 635 287) \$	(253 743 172) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(847 123)	(475 609)
Total des distributions	(290 482 410) \$	(254 218 781) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	402 324 437 \$	273 870 353 \$
Série A5	14 466 856	6 028 523
Série F	3 446 900 296	3 340 478 583
Série F5	131 623 677	95 562 717
Série O	5 354 427	-
Produit total	4 000 669 693 \$	3 715 940 176 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(161 052 445) \$	(111 930 963) \$
Série A5	(2 734 384)	(1 366 993)
Série F	(1 547 787 005)	(1 103 104 050)
Série F5	(43 083 369)	(32 194 802)
Série O	(3 265 791)	-
Coût total	(1 757 922 994) \$	(1 248 596 808) \$
Distributions réinvesties		
Série A	19 255 642 \$	17 577 574 \$
Série A5	322 334	153 453
Série F	172 510 414	147 955 648
Série F5	2 323 709	984 479
Série O	376 396	-
Total des réinvestissements	194 788 495 \$	166 671 154 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 547 200 031 \$	2 757 651 506 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	19 969 852 623 \$	14 397 855 703 \$

Série A

	30 juin 2025	30 juin 2024
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 645 902 725 \$	1 154 386 292 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	33 782 140	32 923 672
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(22 623 190) \$	(20 945 143) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(33 065)	(24 152)
Total des distributions	(22 656 255) \$	(20 969 295) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	402 324 437 \$	273 870 353 \$
Coût des parts rachetées	(161 052 445)	(111 930 963)
Distributions réinvesties	19 255 642	17 577 574
Total des opérations sur les parts rachetables	260 527 634 \$	179 516 964 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	271 653 519 \$	191 471 341 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 917 556 244 \$	1 345 857 633 \$

Série A5

	30 juin 2025	30 juin 2024
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	40 158 261 \$	26 465 382 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	881 902	758 619
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 397 531) \$	(845 350) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(5 390)	(2 411)
Total des distributions	(1 402 921) \$	(847 761) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 466 856 \$	6 028 523 \$
Coût des parts rachetées	(2 734 384)	(1 366 993)
Distributions réinvesties	322 334	153 453
Total des opérations sur les parts rachetables	12 054 806 \$	4 814 983 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	11 533 787 \$	4 725 841 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	51 692 048 \$	31 191 223 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Série F

	30 juin 2025	30 juin 2024
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	15 321 527 109 \$	10 221 087 183 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	355 208 751	336 003 491
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(253 006 928) \$	(224 286 595) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(778 013)	(434 542)
Total des distributions	(253 784 941) \$	(224 721 137) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 446 900 296 \$	3 340 478 583 \$
Coût des parts rachetées	(1 547 787 005)	(1 103 104 050)
Distributions réinvesties	172 510 414	147 955 648
Total des opérations sur les parts rachetables	2 071 623 705 \$	2 385 330 181 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 173 047 515 \$	2 496 612 535 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	17 494 574 624 \$	12 717 699 718 \$

Série F5

	30 juin 2025	30 juin 2024
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	397 318 366 \$	238 265 340 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	9 793 611	8 169 983
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(12 231 242) \$	(7 666 084) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(30 655)	(14 504)
Total des distributions	(12 261 897) \$	(7 680 588) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	131 623 677 \$	95 562 717 \$
Coût des parts rachetées	(43 083 369)	(32 194 802)
Distributions réinvesties	2 323 709	984 479
Total des opérations sur les parts rachetables	90 864 017 \$	64 352 394 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	88 395 731 \$	64 841 789 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	485 714 097 \$	303 107 129 \$

Série O

	30 juin 2025	30 juin 2024
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	17 746 131 \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	480 843	-
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(376 396) \$	- \$
Total des distributions	(376 396) \$	- \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 354 427 \$	- \$
Coût des parts rachetées	(3 265 791)	-
Distributions réinvesties	376 396	-
Total des opérations sur les parts rachetables	2 465 032 \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 569 479 \$	- \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	20 315 610 \$	- \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	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	400 147 247 \$	377 855 765 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(7 286)	13 520
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	(69 593 622)	(65 766 879)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	101 517 721	(154 170 064)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	100 181	9 175
Achat de placements	(4 111 917 611)	(5 595 231 001)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	1 618 123 087	3 025 357 558
Montant à payer à des courtiers en placement	64 606 712	(8 116 205)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(19 655 657)	55 020 623
Charges à payer	1 154 142	1 500 524
Dividendes à recevoir	328 396	69 883
Intérêts courus	(7 291 717)	(9 543 896)
Montant à recevoir des courtiers en placement	246 607	8 502 028
Remboursements à recevoir	(671 056)	(566 076)
Débiteurs	-	(175)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(63 198 142)	-
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(2 086 110 998) \$	(2 365 065 220) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(95 713 945) \$	(87 547 627) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	3 995 664 489	3 728 656 874
Montants payés au rachat de parts rachetables	(1 748 876 218)	(1 246 625 015)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	2 151 074 326 \$	2 394 484 232 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(92 895) \$	(22 695) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	64 963 328	29 419 012
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	41 968 389	40 534 369
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	106 838 822 \$	69 930 686 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	361 512 353 \$	287 111 452 \$
Dividendes reçus	7 176 854	7 847 613
Retenue d'impôt	1 685 477	(822)
Intérêts versés	88 218	1 721

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Titres adossés à des actifs (0,1 %)			
15 217 316	CNH Capital Canada Receivables Trust, 5,063 %, 2024-1 A2, 15 août 2031	15 242 928 \$	15 563 855 \$
Total		15 242 928 \$	15 563 855 \$
Actions canadiennes (0,7 %)			
3 081 827	Bird Construction Inc.	27 681 231 \$	88 725 799 \$
1 003 905	Black Press – 1000817790 Ontario Ltd., actions de cat. A	1 003 905	1 003 905
519 864	FLINT Corp.	403 833	12 997
781 786	MDA Space Ltd.	10 945 004	27 448 506
1 924 236	NorthStar Gaming Holdings Inc.	878 314	76 969
291 063	NorthStar Gaming Holdings Inc. (entiercement)	145 595	11 643
108 793	Postmedia Network Canada	228 465	154 486
87 793	TC Fund I LP, cat. B	1 499 987	1 484 580
375 247	X-Spectrum 1 Inc.	1 472 472	101 317
614 753	X-Spectrum 2 Inc.	879 097	-
1 036 485	Pages Jaunes Limitée	16 162 761	11 815 929
Total		61 300 664 \$	130 836 131 \$
Titres à revenu fixe canadiens (50,8 %)			
584 819 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	572 365 579 \$	580 615 613 \$
79 959 000	Air Canada, 4 %, 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	123 506 334	110 825 965
87 122 000	BMO, non garantis de premier rang, 3,731 %, 3 juin 2030-2031	87 122 000	87 162 590
74 260 000	BMO, non garantis de premier rang, 4,309 %, 1 ^{er} juin 2027	75 620 161	75 754 638
299 681 000	La Banque de Nouvelle- Écosse (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	227 427 912	269 729 173
85 500 000	La Banque de Nouvelle- Écosse (cat. 1 supplémentaires), 7,023 %, 27 juin 2027/27 juillet 2082	84 639 070	88 974 900
34 000 000	La Banque de Nouvelle- Écosse, billets non garantis de premier rang, 3,734 %, 27 juin 2030-2031	33 995 580	33 998 293
341 575 000	La Banque de Nouvelle- Écosse, billets non garantis de premier rang, 3,807 %, 15 novembre 2027-28	341 564 753	345 419 308
25 238 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	21 165 521	26 213 898
54 808 000	Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	66 504 873	81 354 888

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (50,8 %)							
<i>(suite)</i>							
1 831 300 000	Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2030	1 535 594 518	1 611 487 962	181 676 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	169 089 053	163 584 468
2 661 688 000	Canada, 1,5 %, 1 ^{er} décembre 2031	2 404 150 686	2 428 652 158	215 189 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	189 418 695	193 448 864
628 692 000	Canada, 1,5 %, 1 ^{er} juin 2031	572 071 698	579 192 690	55 000 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 7,283 %, 31 octobre 2027-2082	55 243 750	57 934 767
101 500 000	Banque CIBC, non garantis de premier rang, 3,8 %, 10 décembre 2029-2030	101 153 295	102 255 799	386 245 000	Banque TD, 4,477 %, 18 janvier 2028	386 245 000	397 763 251
128 273 000	Banque CIBC, non garantis de premier rang, 4,9 %, 2 avril 2027	128 204 571	129 962 086	49 451 000	Banque TD, 4,68 %, 8 janvier 2029	50 461 242	51 484 633
98 351 000	Cineplex Inc., 7,625 %, 31 mars 2029, 144A	98 351 000	103 053 407	300 000 000	Banque TD, obligations de sociétés, 4,232 %, 2 avril 2029	299 994 000	311 046 673
7 999 000	Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	8 315 230	10 662 667	175 000 000	Banque TD, non garantis de premier rang, 4,002 %, 31 octobre 2029-2030	175 784 860	177 826 128
5 683 000	Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	3 250 463	1 938 056	63 109 000	Banque TD, non garantis de premier rang, 4,133 %, 9 janvier 2032-2033	63 096 310	63 630 034
77 889 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	76 389 095	26 328 507	70 008 000	TransCanada Pipelines, 3,8 %, 5 avril 2027	66 809 643	70 546 180
36 137 000	Enbridge Inc., 5,70 %, 9 novembre 2027	36 122 907	38 017 533	136 928 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	147 457 121	172 368 914
126 733 000	Enbridge Inc., obligations à taux variable, 25 février 2028 (CORRA +85)	126 733 000	126 392 785	39 000 000	VW Credit Canada Inc., 4,42 %, 20 août 2029	39 502 680	39 740 692
21 994 932	FLINT Corp., 8 %, 14 octobre 2027	21 907 284	20 685 457	10 000 000	VW Credit Canada Inc., 4,21 %, 19 août 2027	10 137 000	10 137 060
156 023 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	142 152 537	140 469 364	30 475 000	VW Credit Canada Inc., 4,49 %, 19 novembre 2029	30 853 682	31 120 244
341 675 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	302 668 835	308 218 287	Total	9 928 215 516 \$	10 129 584 647 \$	
265 005 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	247 571 858	235 093 409	Prêts bancaires canadiens (1,0 %)			
90 400 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 7,117 %, 19 mai 2027/19 juin 2082	90 110 950	94 034 848	180 023 033	Corus Entertainment Inc., prêt à terme, 7,29 %, 20 mars 2027	180 023 033 \$	180 023 033 \$
10 000 000	Nav Canada, 0,937 %, 9 février 2026	9 520 900	9 894 907	22 000 000	FLINT Corp., prêt à terme, 8 %, 14 octobre 2027	22 000 000	22 000 000
64 559 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	61 545 563	58 079 504	Total	202 023 033 \$	202 023 033 \$	
10 000 000	Banque Royale du Canada, 1,833 %, 31 juillet 2028	8 696 600	9 683 023	Prêts bancaires étrangers (1,6 %)			
224 958 000	Banque Royale du Canada, 4,642 %, 17 janvier 2028	224 949 872	232 796 077	378 788	Delta Airlines SkyMiles, prêt à terme, 20 octobre 2027 (LIBOR trimestriel +375)	505 468 \$	519 859 \$
361 865 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés, 4,256 %, 21 décembre 2026	361 865 000	369 452 187	92 447 115	Hertz Corp., prêt à terme B additionnel, 30 juin 2028 (SOFR trimestriel +375) (\$ US)	117 184 287	104 287 909
14 260 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (SOFR +44,911) (\$ US)	15 314 835	17 847 822	154 101 952	Hertz Corp., prêt à terme B, 30 juin 2028 (SOFR +351,161) (\$ US)	186 430 310	173 970 809

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 (\$)
Prêts bancaires étrangers (1,6 %)					
<i>(suite)</i>					
30 529 481	Hertz Corp., prêt à terme C, 30 juin 2028 (SOFR +351,161) (\$ US)	36 903 710	34 491 737		
Total		341 023 775 \$	313 270 314 \$		
Titres à revenu fixe étrangers (19,5 %)					
27 229 000	American Airlines Inc., billets IP, 10,75 %-12 %, 15 février 2026 (\$ US)	40 456 315 \$	37 648 046 \$		
197 685 000	Avis Budget Car Rental LLC, 8,25 %, 15 janvier 2030, 144A (\$ US)	270 782 520	281 475 548		
51 890 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)	65 684 734	68 636 590		
57 436 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	73 564 025	75 473 739		
49 164 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	62 216 399	66 441 341		
24 824 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	32 513 454	33 744 829		
6 310 000	Avis Budget Car/Finance, 8,0 %, 15 février 2031, 144A (\$ US)	8 477 512	8 910 327		
15 500 000	Avis Budget Finance PLC, 7,25 %, 31 juillet 2030, Reg. S (€)	23 136 328	25 475 490		
8 100 000	Avis, série 2023-1A A, 5,25 %, 20 avril 2029 (\$ US)	11 594 228	11 261 154		
38 247 000	Avis, série 2024-2A, 5,13 %, 20 octobre 2028 (\$ US)	51 671 022	52 801 815		
25 112 000	Avis, série 2024-2A, 5,12 %, 20 août 2031 (\$ US)	34 721 890	34 834 986		
64 500 000	Bank of America Corp., 1,978 %, 15 septembre 2026-2027	63 163 079	63 627 180		
73 350 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2026-2027 (CORRA +92,14)	72 868 417	73 441 350		
37 916 000	Boeing Co, 2,196 %, 4 ^{er} février 2026 (\$ US)	47 598 572	50 850 791		
11 358 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	14 590 535	15 124 388		
15 976 000	Boeing Co, 2,7 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)	20 976 471	21 159 744		
2 127 000	Boeing Co, 2,75 %, 1 ^{er} février 2026 (\$ US)	2 763 416	2 864 849		
350 000	Boeing Co, 2,8 %, 1 ^{er} mars 2027 (\$ US)	368 411	463 089		
10 262 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)	13 498 702	13 796 785		
6 173 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (SOFR trimestriel +74,161) (\$ US)	7 793 247	7 794 824		
45 393 000	Hertz, série 2021-2A, 1,68 %, 27 décembre 2027 (\$ US)	59 737 021	59 493 827		
100 000	Hertz, série 2023-1A, 5,49 %, 25 juin 2027 (\$ US)	134 914	136 968		
304 440 000	Hertz, 12,625 %, 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	433 447 658	434 167 363		
16 500 000	Hertz, 4,625 %, 1 ^{er} décembre 2026, 144A (\$ US)	17 002 298	20 159 769		
271 292 000	Hertz, 5 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	279 567 783	259 783 942		
79 348 770	Hertz, 8,0 %, en nature (hors trésorerie), 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	108 954 904	141 597 699		
128 920 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	168 038 237	196 879 475		
25 000	Lehman Bros Hldg Inc., 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	-	22		
25 750 000	MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028	24 328 085	24 966 165		
59 895 000	MetLife Global Funding I, 4,149 %, 6 juin 2033	59 895 000	60 275 336		
332 604 000	MetLife Global Funding I, 4,642 %, 1 ^{er} avril 2027	332 772 589	341 543 298		
101 140 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 1 ^{er} avril 2028 (CORRA +84)	101 140 000	101 324 388		
10 896 400	Mileage Plus Holdings LLC, 6,5 %, 20 juin 2027 (\$ US)	15 464 661	14 871 958		
89 493 000	Natwest Group PLC, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)	122 896 173	123 121 476		
37 685 000	New York Life Global Funding, 2 %, 17 avril 2028	35 659 016	36 545 620		
199 319 000	New York Life Global Funding, 4,0 %, 17 juin 2032	199 006 069	200 706 420		
151 309 000	New York Life Global Funding, obligations à taux variable, 30 juin 2026 (CORRA +91)	151 373 836	152 081 221		

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (19,5 %)					
<i>(suite)</i>					
144 329 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CORRA +70,138)	143 980 785	144 604 033		
12 394 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	16 056 093	16 544 608		
92 301 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	107 878 253	123 686 625		
48 281 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,375 %, 30 novembre 2029, 144A (\$ US)	68 684 788	69 863 799		
67 889 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,75 %, 15 novembre 2030, 144A (\$ US)	94 910 186	102 106 389		
65 138 000	UBS Group AG, 1,305 %, 2 février 2026-2027 (\$ US)	71 607 363	87 066 980		
3 092 000	UBS Group AG, 1,494 %, 10 août 2026-2027, 144A (\$ US)	4 112 252	4 074 597		
6 700 000	UBS Group AG, 4,282 %, 9 janvier 2028, 144A (\$ US)	9 136 536	9 088 382		
80 731 000	UBS Group AG, 6,373 %, 15 juillet 2026 (\$ US)	111 401 726	110 076 320		
16 617 172	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	20 982 116	22 386 288		
66 577 691	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	88 207 334	90 199 333		
Total		3 764 814 953	\$ 3 893 179 166		\$
Obligations indexées sur l'inflation (2,0 %)					
199 369 076	Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2050	153 910 535	\$ 151 766 359		\$
239 369 634	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	260 686 853	251 825 257		
Total		414 597 388	\$ 403 591 616		\$
Titres adossés à des créances hypothécaires (15,5 %)					
46 974 677	ATB Financial, TH LNH (97525955), 3,59 %, 1 ^{er} juin 2028	46 447 092	\$ 47 486 278		\$
33 925 535	BMO, TH LNH (97529631), 3,6 %, 1 ^{er} septembre 2029	34 279 039	34 325 864		
431	Caisse populaire, TH LNH, obligations à taux variable (98005023), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -14)	430	428		
13 522 422	Banque Concentra, TH LNH (97517737), 0,74 %, 1 ^{er} septembre 2025	12 781 934	13 487 399		
555	Banque Équitable, TH LNH (97518284), 0,8 %, 1 ^{er} novembre 2025	1	551		
32 970 642	Banque Équitable, TH LNH (97520907), 1,14 %, 1 ^{er} décembre 2026	30 765 235	32 247 760		
19 585 696	Banque Équitable, TH LNH (97525567), 2,7 %, 1 ^{er} juin 2028	18 902 155	19 382 445		
32 166 816	Banque Équitable, TH LNH (97527023), 3,79 %, 1 ^{er} novembre 2028	32 380 403	32 643 946		
14 923 036	Banque Équitable, TH LNH (97527841), 3,8 %, 1 ^{er} février 2029	15 019 439	15 162 648		
20 638 618	Banque Équitable, TH LNH (97528136), 3,9 %, 1 ^{er} mars 2029	20 405 401	21 054 612		
82 273 672	Banque Équitable, TH LNH (97530735), 3,39 %, 1 ^{er} décembre 2029	82 141 212	82 724 135		
19 604 259	First National, TH LNH (97518449), 0,81 %, 1 ^{er} décembre 2025	19 685 225	19 446 249		
77 462 818	First National, TH LNH (97526992), 3,84 %, 1 ^{er} novembre 2028	78 338 147	78 823 452		
59 761 976	First National, TH LNH (97527421), 3,84 %, 1 ^{er} janvier 2029	59 987 425	60 862 344		
19 487 422	First National, TH LNH (97527792), 4,19 %, 1 ^{er} février 2029	20 115 307	20 030 486		
81 426 187	First National, TH LNH (97528286), 4,19 %, 1 ^{er} avril 2029	81 309 748	83 673 466		
9 952 783	First National, TH LNH (97529007), 4,24 %, 1 ^{er} juin 2029	10 151 938	10 244 996		
131 515 507	First National, TH LNH (97530936), 3,55 %, 1 ^{er} février 2030	132 931 929	132 765 052		
120	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004522), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -16)	-	120		
2 184 954	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004946), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	2 184 036	2 177 306		
447	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004947), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	446	445		

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (15,5 %)					
<i>(suite)</i>					
352		350	60 583 160		62 044 898
			15 514 380		15 700 839
432		426	7 646 641		7 480 519
			66 987 074		67 640 460
59 139 890		58 869 541	67		67
41 944 701		41 720 520	90		90
17 176 176		16 852 592	343		341
11 466 086		11 316 907	38 993 497		38 768 953
149		149	12		12
3 768 273		3 682 096	1 522 733		1 522 306
30 602 665		29 824 118	120 000 000		117 989 889
12 795 710		12 565 955	16 229 963		16 211 193
7 240 901		7 128 362	10 567 797		10 538 762
8 677 435		8 895 031	46 528 597		45 512 878
49 003 472		50 150 435	35 255 378		34 640 754
15 032 722		15 352 994	24 293 282		24 004 799
10 812 032		11 038 436	94 305 960		94 948 278
43 578 284		44 373 305	354 213 250		359 494 525
43 578 284		44 373 305			
96 983 575		99 163 960			

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (15,5 %)							
<i>(suite)</i>							
157 588 039	Scotia Capital Inc., TH LNH (97529012), 4,1 %, 1 ^{er} juin 2029	158 336 583	161 714 371	136 563 216	Banque TD, TH LNH (97530929), 3,04 %, 1 ^{er} février 2030	135 588 715	135 830 790
35 616 785	Scotia Capital Inc., TH LNH (97529013), 4,3 %, 1 ^{er} juin 2027	35 752 609	36 299 751	746	Banque TD, TH LNH, obligations à taux variable (98100911), 1 ^{er} avril 2029 (CORRA +39)	7	741
88 980 728	Scotia Capital Inc., TH LNH (97530271), 3,8 %, 1 ^{er} novembre 2029	89 097 745	90 576 667	683	Banque TD, TH LNH, obligations à taux variable (98100914), 1 ^{er} avril 2029 (CORRA +36)	2	678
10 863 389	Scotia Capital, TH LNH (97519598), 0,84 %, 1 ^{er} juin 2026	10 051 370	10 681 334	125 677 673	Valeurs Immobilières TD Inc., TH LNH (97529971), 3,25 %, 1 ^{er} octobre 2029	124 022 498	125 809 234
12 392 682	Scotia Capital, TH LNH (97520196), 0,89 %, 1 ^{er} septembre 2026	11 428 532	12 122 516	Total		3 042 133 594	\$ 3 094 878 670
38 656 571	Scotia Capital, TH LNH (97527888), 3,54 %, 1 ^{er} janvier 2029	38 725 380	39 057 266	Fonds communs de placement (3,5 %)			
31 580 012	Scotia Capital, TH LNH (97529769), 3,85 %, 1 ^{er} septembre 2029	32 208 770	32 187 248	70 294 439	Lysander-Canso Strategic Loan Fund – 8880	704 473 318	\$ 707 829 850
426	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98004951), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -13)	6	424	Total		704 473 318	\$ 707 829 850
29 837 753	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005121), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -43)	29 507 151	29 544 684	Actions privilégiées (1,7 %)			
100 875 769	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005122), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -19)	100 506 563	100 229 478	986 194	BCE Inc. (BCE.PR.AD)	15 182 021	\$ 17 938 869
114	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100012), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	-	114	118 300	BCE Inc. (BCE.PR.F)	2 108 172	2 323 412
87 950 309	Scotia, TH LNH, obligations à taux variable (98101479), 1 ^{er} février 2030 (CORRA +51,37)	87 632 808	87 768 448	172 200	BCE Inc. (BCE.PR.H)	2 598 953	3 099 600
18 052 294	Steinbach Credit Union, TH LNH (97521491), 1,45 %, 1 ^{er} janvier 2026	17 105 090	17 968 432	623 500	BCE Inc. (BCE.PR.J)	9 683 721	11 310 290
47 988 003	Banque TD, TH LNH (97528887), 4,01 %, 1 ^{er} juin 2029	47 916 980	49 113 231	147 000	BCE Inc. (BCE.PR.L)	1 838 601	2 499 000
22 980 435	Banque TD, TH LNH (97529669), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	22 773 151	22 877 487	83 900	BCE Inc. (BCE.PR.S)	1 232 799	1 510 200
20 327 573	Banque TD, TH LNH (97529674), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	20 148 284	20 249 469		Boeing, actions représentatives d'actions étrangères (1/20 des actions privilégiées convertibles de série A) (\$ US)	9 766 280	13 005 310
59 365 556	Banque TD, TH LNH (97529679), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	58 830 672	59 105 655	149 049	Canadian Life Companies Split Corp., 6,25 %, actions privilégiées 2012	1 271 323	1 569 486
49 078 342	Banque TD, TH LNH (97530227), 3,64 %, 1 ^{er} novembre 2029	49 611 824	49 765 930	25 100	Cenovus Energy Inc. (CVE.PR.A)	220 706	599 137
				56 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.A)	899 544	1 183 329
				2 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	64 746	86 616
				76 800	Enbridge Inc. (ENB.PR.D)	1 097 481	1 534 464
				794 000	Enbridge Inc. (ENB.PR.G)	10 856 820	16 570 780
				1 753 400	Enbridge Inc. (ENB.PR.I)	22 450 626	36 295 380
				208 500	Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	3 279 470	4 989 405
				65 100	Enbridge Inc. (ENB.PR.P)	850 064	1 371 657

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 (\$)
Actions privilégiées (1,7 %)							
<i>(suite)</i>							
700	Enbridge Inc. (ENB.PR.T)	9 781	15 330	11 701 720	GMF Canada Leasing Trust, 2024-1 A2, 4,883 %, 21 décembre 2026	11 701 720	11 765 292
33 248	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	33 106 100	17 963 562	50 149 000	Honda Canada Finance Inc., 3,874 %, 22 mai 2030	50 174 562	50 514 436
21 772	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	21 760 900	11 763 194	25 000 000	Honda Canada Finance Inc., 4,899 %, 21 février 2029	26 030 900	26 175 365
4 000	Société Financière Manuvie (MFC.PR.J)	61 114	100 960	61 257 000	Honda Canada Finance Inc., 4,90 %, 4 juin 2029	63 728 800	64 253 233
500	Société Financière Manuvie (MFC.PR.K)	8 848	12 425	1 588 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 ^{er} juin 2026	1 591 970	1 589 985
642 400	Société Financière Manuvie (MFC.PR.P)	10 376 736	11 608 168	25 290 000	Toyota Credit Canada Inc., 3,55 %, 4 octobre 2027	25 238 378	25 498 974
625 200	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	7 916 978	15 161 100	95 200 000	Toyota Credit Canada Inc., 3,73 %, 2 octobre 2029	95 053 367	95 937 848
137 925 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	137 767 469	124 621 210	11 030 000	Toyota Credit Canada Inc., 4,42 %, 28 juin 2027	11 076 878	11 302 314
207 200	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	4 358 319	4 558 400	3 600 000	Toyota Credit Canada Inc., 4,46 %, 19 mars 2029	3 688 668	3 727 353
257 857	Corporation TC Énergie (TRP.PR.A)	3 334 171	5 023 054	5 680 000	Toyota Credit Canada Inc., 4,52 %, 19 mars 2027	5 796 497	5 813 798
182 000	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	2 616 181	4 116 840	51 669 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 6,028 %, 20 février 2027	51 739 560	53 472 971
86 400	Corporation TC Énergie (TRP.PR.H)	912 135	1 375 488	Total		552 817 566 \$	558 381 446 \$
109 600	Corporation TC Énergie (TRP.PR.I)	1 350 948	1 835 800	Total du portefeuille (99,2 %)		19 360 773 025 \$	19 795 309 042 \$
27 500 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 5,75 %, 31 octobre 2027, perpétuelles	22 846 875	27 269 160		Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,5 %)		106 838 822 \$
341 200	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	4 302 408	4 858 688		Autres actifs moins les passifs (0,3 %)		67 704 759
Total		334 130 290 \$	346 170 314 \$	Actif net			19 969 852 623 \$
Placements privés (2,8 %)							
10 297 473	Black Press Group Ltd., 10 %, 22 mars 2029	8 697 511 \$	9 061 776 \$				
238 156	Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	288 695	244 322				
33 710 059	BMW Canada Auto Trust, 2024-1 A2, 4,844 %, 20 juillet 2027	33 710 060	33 985 905				
70 000 000	BMW Canada Auto Trust, 2025-1 A2, 3,289 %, 20 octobre 2028	70 000 000	70 047 411				
58 300 000	Ford Auto Sec.Trust II, série 2024-B A2, 3,724 %, 15 novembre 2028	58 300 000	58 657 636				
36 000 000	Ford Auto Sec.Trust II, série 2024-B A3, 3,843 %, 15 septembre 2030	36 000 000	36 332 827				

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 ¹	10 septembre 2025	\$ CA	3 469 505 594 \$	\$ US	2 541 632 000 \$	0,733	0,737	20 480 216 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	10 septembre 2025	\$ CA	25 195 916	Euro	16 116 000	0,64	0,623	(686 408)
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	10 septembre 2025	\$ US	26 275 000	\$ CA	35 793 644	0,734	0,737	(138 151)

Note

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Fonds est situé au 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario).

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire » ou « Lysander ») est le gestionnaire et le fiduciaire 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 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 Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso ») (le « Fonds ») 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 24 avril 2009, laquelle a été ultérieurement modifiée en déclaration de fiducie cadre et mise à jour en date du 8 décembre 2011, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander ». Le 30 avril 2009, le Fonds a commencé ses activités et a procédé au placement de ses parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le 23 décembre 2011, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié. Le 31 décembre 2015, le Fonds a de nouveau changé de dénomination pour devenir le « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés de produits d'intérêts et de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe.

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 série représentent une quote-part égale et proportionnelle de l'actif attribué à chaque série. Les frais de gestion diffèrent pour chacune des séries. 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.

Des parts du Fonds peuvent être achetées ou rachetées à un prix unitaire égal à la valeur liquidative d'une part de la série applicable du Fonds à chaque date d'évaluation.

Valeur liquidative par part

La valeur liquidative par part pour chaque série de parts du Fonds est calculée en divisant la valeur liquidative d'une série de parts par le nombre total de parts de la série 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 11 791 616 \$ (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 fait des distributions de revenu net chaque trimestre ou chaque mois pour les séries A et F, de même que chaque mois pour les séries A5 et F5, et il fait des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, chaque année. 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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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.

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.

Le gestionnaire peut verser des frais de service à même les frais de gestion qu'il reçoit du Fonds. Des frais de service peuvent être versés aux courtiers et aux maisons de courtage à titre de rémunération pour les services continus qu'ils offrent aux porteurs de parts de série A et de série A5, le cas échéant.

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par année pour les parts de série A et de série A5, à l'exclusion des taxes applicables.

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.

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

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	127 127 153	92 339 611
Émission de parts rachetables	31 000 929	21 745 946
Rachat de parts rachetables	(12 422 097)	(8 881 770)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	1 493 250	1 393 949
Parts en circulation, à la fin	147 199 235	106 597 736

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Série A5

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	4 697 259	3 112 098
Émission de parts rachetables	1 702 318	711 066
Rachat de parts rachetables	(323 990)	(161 133)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	38 294	18 129
Parts en circulation, à la fin	6 113 881	3 680 160

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	1 074 682 596	742 841 226
Émission de parts rachetables	241 169 382	240 795 876
Rachat de parts rachetables	(108 514 692)	(79 398 931)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	12 150 976	10 658 452
Parts en circulation, à la fin	1 219 488 262	914 896 623

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	43 250 407	26 323 989
Émission de parts rachetables	14 430 602	10 567 805
Rachat de parts rachetables	(4 726 159)	(3 555 425)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	256 246	109 022
Parts en circulation, à la fin	53 211 096	33 445 391

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	1 740 683	-
Émission de parts rachetables	522 772	-
Rachat de parts rachetables	(320 574)	-
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	37 074	-
Parts en circulation, à la fin	1 979 955	-

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.

Le gestionnaire peut offrir une réduction des frais de gestion au bénéfice de certains porteurs de parts qui (entre autres conditions) détiennent des placements importants dans le Fonds. Pour offrir cette réduction, le gestionnaire réduit les frais de gestion imputés au Fonds en fonction des actifs que détient le porteur visé, et le Fonds distribue au porteur le montant de la réduction sous forme de parts supplémentaires de la même série du Fonds.

Au 30 juin 2025, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 0,0 % dans le Fonds (31 décembre 2024 – 0,0 %).

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 1,25 % pour les parts de série A et de série A5 et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F et de série F5, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé 34 981 411 \$ (30 juin 2024 – 24 440 291 \$) 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 6 099 276 \$ (31 décembre 2024 – 5 483 421 \$).

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
Placements				
Titres de capitaux propres	128 246 329 \$	- \$	2 589 802 \$	130 836 131 \$
Titres à revenu fixe	-	18 399 387 938	211 084 809	18 610 472 747
Fonds communs de placement	707 829 850	-	-	707 829 850
Actions privilégiées	316 443 558	-	29 726 756	346 170 314
Total	1 152 519 737 \$	18 399 387 938 \$	243 401 367 \$	19 795 309 042 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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
Placements				
Titres de capitaux propres	118 079 616 \$	– \$	2 589 802 \$	120 669 418 \$
Titres à revenu fixe	–	16 843 239 740	31 319 213	16 874 558 953
Actions privilégiées	158 530 304	150 215 082	29 464 860	338 210 246
Total	276 609 920 \$	16 993 454 822 \$	63 373 875 \$	17 333 438 617 \$

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	63 373 875 \$	61 183 709 \$
Achats	180 023 033	9 794 260
Ventes	(16 300)	(9 872 927)
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	(2 799 276)	(498 403)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 820 035	2 767 236
Solde, à la fin	243 401 367 \$	63 373 875 \$

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 – 1000817790 Ontario Ltd., actions de cat. 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 501 953 \$ de l'actif net.

Black Press Group Ltd., 10 %, 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 1 812 355 \$ de l'actif net.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Corus Entertainment Inc., prêt à terme, 7,29 %, 20 mars 2027

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre sont le BAIIA prévisionnel de la société, que le gestionnaire de portefeuille estime raisonnable, le ratio VE/BAIIA et la dette en cours de la société selon son plus récent bilan.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur du titre pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 30 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 54 006 910 \$ 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 5389168 \$ de l'actif net.

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 3529023 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., prêt à terme, 8 %, 14 octobre 2027

Prix : 100,00 \$

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

Données non observables : 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.

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 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 6600000 \$ de l'actif net.

TC Fund I LP, cat. 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 742 729 \$ de l'actif net.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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 41 277 \$ 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.

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 en placement 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	46,3 %	51,6 %
AA	5,9	3,7
A	14,0	12,7
BBB	11,0	11,2
BB	5,5	6,5
B	7,5	8,8
CCC	2,7	3,0
CC	0,1	–
Sans notation	5,5	1,3

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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			
Rachats à payer	13 797 432 \$	- \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	89 009 448	-	-
Charges à payer	-	15 484 537	-
Au 31 décembre 2024	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	4 750 656 \$	- \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	24 402 736	-	-
Charges à payer	-	14 330 395	-
Distributions à payer	20 030	-	-
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	63 198 142	-

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 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2025	846 723 985 \$	12 353 670 656 \$	5 561 968 476 \$
31 décembre 2024	314 573 117	10 973 330 640	5 736 870 278

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 617 068 446 \$ (31 décembre 2024 – 627 215 493 \$).

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	17,0 %	19,4 %
Autres	0,1	0,1

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 0,2 % (31 décembre 2024 – 0,2 %).

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 2,4 % (31 décembre 2024 – 2,6 %) 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 23 850 322 \$ (31 décembre 2024 – 22 943 983 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited