

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain
Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit
Lysander-Canso »)



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 américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025

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
- 10 Notes annexes

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2025 (\$ US)	31 décembre 2024 (\$ US)
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	332 750 394 \$	281 750 637 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	785 752	1 797 213
Intérêts courus	3 007 118	2 306 280
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	14 501	2 144 720
Souscriptions à recevoir	400 600	795 291
Montant à recevoir des courtiers en placement		3 282
Remboursements à recevoir	31 278	19 255
Dividendes à recevoir	41 328	43 712
Total de l'actif	337 030 971 \$	288 860 390 \$
Passif		
Charges à payer	278 412 \$	253 709 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	31 673	1 476 118
Rachats à payer	314 956	337 978
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	957 368	-
Total du passif	1 582 409 \$	2 067 805 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	335 448 562 \$	286 792 585 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	26 830 429 \$	23 499 470 \$
Série F	304 363 285	259 321 919
Série O	4 254 848	3 971 196
Total de l'actif net	335 448 562 \$	286 792 585 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	2 437 380	2 174 645
Série F	27 529 913	23 935 849
Série O	473 446	451 852
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,01 \$	10,81 \$
Série F	11,06	10,83
Série O	8,99	8,79
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	331 899 680 \$	292 976 712 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2025 (\$ US)	30 juin 2024 (\$ US)
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	6 455 294 \$	4 630 844 \$
Revenu de dividendes	174 838	225 536
Autres revenus	51 970	746
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	936 989	538 492
Profit net (perte nette) de change réalisé	(3 419 305)	1 791 114
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	55	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	(3 087 587)	1 953 420
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	12 076 789	(1 845 969)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	13 189 043 \$	7 294 183 \$
Charges		
Frais de gestion	1 248 137 \$	839 453 \$
Frais d'administration du Fonds	70 109	62 811
Frais de dépôt	6 870	28 420
Honoraires d'audit	5 332	6 277
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	-	5 192
Frais de garde	8 836	4 519
Frais juridiques	618	970
Frais liés au comité d'examen indépendant	22 467	529
Charge liée aux droits réglementaires	826	1 087
Frais bancaires		48
Charge liée à la TVH	173 288	120 588
Autres charges	13	
Total des charges d'exploitation	1 536 496 \$	1 069 894 \$
Retenue d'impôt	839 \$	
Total des charges d'exploitation nettes	1 537 335 \$	1 069 894 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	11 651 708 \$	6 224 289 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	848 027 \$	505 822 \$
Série F	10 635 784	5 591 299
Série O	167 897	127 168
Variation du total de l'actif net	11 651 708 \$	6 224 289 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,37 \$	0,27 \$
Série F	0,40	0,31
Série O	0,35	0,28

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2025 (\$ US)	30 juin 2024 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	286 792 585 \$	201 647 567 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	11 651 708	6 224 289
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(5 183 036) \$	(3 788 433) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(52 150)	-
Total des distributions	(5 235 186) \$	(3 788 433) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	6 650 608 \$	4 194 996 \$
Série F	89 134 244	66 836 547
Série O	338 906	329 632
Produit total	96 123 758 \$	71 361 175 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(4 111 110) \$	(2 135 222) \$
Série F	(53 279 058)	(32 484 999)
Série O	(215 926)	(995 589)
Coût total	(57 606 094) \$	(35 615 810) \$
Distributions réinvesties		
Série A	317 890 \$	260 859 \$
Série F	3 336 697	2 255 400
Série O	67 204	68 800
Total des réinvestissements	3 721 791 \$	2 585 059 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	48 655 977 \$	40 766 280 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	335 448 562 \$	242 413 847 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2025 (\$ US)	30 juin 2024 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	23 499 470 \$	19 497 062 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	848 027	505 822
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(373 735) \$	(289 529) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(721)	-
Total des distributions	(374 456) \$	(289 529) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 650 608 \$	4 194 996 \$
Coût des parts rachetées	(4 111 110)	(2 135 222)
Distributions réinvesties	317 890	260 859
Total des opérations sur les parts rachetables	2 857 388 \$	2 320 633 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	3 330 959 \$	2 536 926 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	26 830 429 \$	22 033 988 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025 (\$ US)	30 juin 2024 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	259 321 919 \$	177 648 304 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	10 635 784	5 591 299
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(4 734 872) \$	(3 421 300) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(51 429)	-
Total des distributions	(4 786 301) \$	(3 421 300) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	89 134 244 \$	66 836 547 \$
Coût des parts rachetées	(53 279 058)	(32 484 999)
Distributions réinvesties	3 336 697	2 255 400
Total des opérations sur les parts rachetables	39 191 883 \$	36 606 948 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	45 041 366 \$	38 776 947 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	304 363 285 \$	216 425 251 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2025 (\$ US)	30 juin 2024 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	3 971 196 \$	4 502 201 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	167 897	127 168
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(74 429) \$	(77 604) \$
Total des distributions	(74 429) \$	(77 604) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	338 906 \$	329 632 \$
Coût des parts rachetées	(215 926)	(995 589)
Distributions réinvesties	67 204	68 800
Total des opérations sur les parts rachetables	190 184 \$	(597 157) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	283 652 \$	(547 593) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	4 254 848 \$	3 954 608 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2025 (\$ US)	30 juin 2024 (\$ US)
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	11 651 708 \$	6 224 289 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	8 065	13 386
Perte nette réalisée (profit net réalisé) à la vente de placements	(936 989)	(538 492)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(12 076 789)	1 845 969
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(55)	(1 953 420)
Achat de placements	(112 450 040)	(131 967 555)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	74 464 061	91 010 400
Montant à payer à des courtiers en placement	(1 444 445)	-
Charges à payer	24 703	31 294
Distributions payées d'avance	-	-
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	2 130 219	-
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	957 368	-
Intérêts courus	(700 838)	(91 176)
Montant à recevoir des courtiers en placement	3 282	-
Remboursements à recevoir	(12 023)	(10 182)
Dividendes à recevoir	2 384	(1 728)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(38 379 389) \$	(35 437 215) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 513 395) \$	(1 203 374) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	96 518 449	71 256 557
Montants payés au rachat de parts rachetables	(57 629 116)	(35 377 858)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	37 375 938 \$	34 675 325 \$
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(8 010) \$	(13 386) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(1 003 451)	(761 890)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	1 797 213	2 165 318
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	785 752 \$	1 390 042 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	5 754 456 \$	4 539 668 \$
Dividendes reçus	177 222	223 808
Retenue d'impôt	839	-
Intérêts versés	-	48

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	(USD\$) \$	(USD\$) \$
Actions canadiennes (0,1 %)		
9 793 Bird Construction Inc.	147 233 \$	207 043 \$
30 756 Black Press – 1000817790 Ontario Ltd., cat. A	22 618	22 586
3 501 Postmedia Network Canada Corp.	5 888	3 651
5 613 X-Spectrum 1 Inc.	22 123	1 113
9 195 X-Spectrum 2 Inc.	13 149	-
Total	211 011 \$	234 393 \$
Titres à revenu fixe canadiens (26,5 %)		
17 287 000 Air Canada, convertibles, 4,63 %, 15 août 2029	13 678 708 \$	12 603 451 \$
2 026 000 Air Canada, convertibles, 4,00 %, 1 ^{er} juillet 2025	2 402 899	2 061 431
7 045 000 La Banque de Nouvelle-Écosse, série 1, taux variable, rachetables, 3,70 %, 27 juillet 2081	4 036 553	4 656 422
12 000 000 La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, rachetables, 3,81 %, 15 novembre 2028	8 732 091	8 916 761
672 000 Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	426 651	512 565
2 890 000 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetables, 4,90 %, 2 avril 2027	2 128 142	2 150 215
2 386 000 Cineplex Inc., rachetables, 7,63 %, 31 mars 2029	1 767 549	1 835 931
194 000 Cineplex Inc., convertibles, rachetables, 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	149 635	191 258
4 492 000 Corus Entertainment Inc., rachetables, 7,29 %, 20 mars 2027	3 132 169	3 298 697
2 489 000 Corus Entertainment Inc., rachetables, 6,00 %, 28 février 2030	1 956 603	616 881
1 271 273 FLINT Corp., 8,00 %, 14 octobre 2027	891 036	877 979
1 948 000 Compagnie Crédit Ford du Canada, 7,38 %, 12 mai 2026	1 457 883	1 470 694

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (26,5 %)		
<i>(suite)</i>		
6 195 000	4 910 226	4 095 783
12 042 000	8 529 300	7 977 126
7 145 000	5 404 001	4 654 695
340 000	284 217	312 392
4 150 000	3 285 486	2 741 680
851 000	634 846	646 059
4 388 000	3 378 364	2 901 441
12 000 000	8 906 220	9 129 750
8 370 000	5 839 467	6 197 249
7 113 000	4 888 377	4 695 713
4 425 000	3 144 253	3 274 475
3 433 000	2 815 562	3 172 457
Total	92 780 238 \$	88 991 105 \$
Prêts bancaires étrangers (1,7 %)		
2 577 327	2 261 892 \$	2 140 792 \$
3 709 096	3 402 840	3 093 293

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
728 223	668 157	607 320
Total	6 332 889 \$	5 841 405 \$
Titres à revenu fixe étrangers (54,9 %)		
967 000	1 126 555 \$	981 505 \$
10 304 000	10 118 731	10 257 771
5 382 000	5 377 264	5 425 242
314 000	328 915	313 367
2 106 000	2 133 381	2 087 804
2 405 000	2 426 845	2 334 332
1 898 000	1 933 036	1 833 254
3 478 000	3 454 791	3 633 136
2 000 000	2 017 109	2 040 906
899 000	898 755	913 173
3 353 000	3 231 511	3 301 487
1 968 000	2 048 453	1 941 899
47 000	41 995	45 942
1 350 000	1 271 727	1 309 525

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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 (54,9 %)							
<i>(suite)</i>							
2 915 000	Delta Air Lines Inc. / SkyMiles IP Ltd., à fonds d'amortissement, rachetables, 4,75 %, 20 octobre 2028	2 845 769	2 922 773	2 607 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 4,60 %, 15 juin 2028	2 402 000	2 555 105
1 254 000	General Electric Co., taux variable, 5,07 %, 15 août 2036	927 300	1 162 420	263 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 9,38 %, 30 novembre 2029	284 449	279 344
2 170 000	Goldman Sachs Group Inc. (The), rachetables, 3,85 %, 26 janvier 2027	2 115 647	2 156 214	1 679 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 9,75 %, 15 novembre 2030	1 685 440	1 853 762
7 557 000	Hertz Corp. (The), rachetables, 12,63 %, 15 juillet 2029	7 746 692	7 907 615	5 395 000	UBS Group AG, 1,31 %, 2 février 2027	4 991 905	5 293 779
7 127 000	Hertz Corp. (The), rachetables, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2029	5 571 171	5 010 677	2 280 000	UBS Group AG, taux variable, rachetables, 6,37 %, 15 juillet 2026	2 298 145	2 282 142
1 541 297	Hertz Corp. (The), en nature, convertibles, rachetables, 8,00 %, 15 juillet 2029	2 095 239	2 019 099	71 477 000	Obligations du Trésor américain, 1,38 %, 15 novembre 2031	59 839 931	61 165 884
2 200 000	Hertz Vehicle Financing LLC, cat. A, séries 21-2A, rachetables, 1,68 %, 27 décembre 2027	2 105 383	2 117 568	18 224 000	Volkswagen Group of America Finance LLC, rachetables, 5,05 %, 27 mars 2028	18 201 401	18 330 947
4 509 000	JPMorgan Chase & Co., taux variable, rachetables, 1,58 %, 22 avril 2027	4 155 990	4 404 844	180 738 421 \$ 183 947 633 \$			
2 393 000	JPMorgan Chase & Co., taux variable, rachetables, 1,47 %, 22 septembre 2027	2 221 806	2 309 148	Obligations indexées sur l'inflation (2,4 %)			
3 428 000	LATAM Airlines Group S.A., rachetables, 13,38 %, 15 octobre 2029	3 268 894	3 843 052	3 962 000	Gouvernement du Canada, rendement réel, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2050	2 694 814 \$	2 784 604 \$
8 900 000	Lloyds Banking Group PLC, taux variable, 5,09 %, 26 novembre 2028	8 900 000	9 018 004	1 440 000	Obligations du Trésor américain, indexées sur l'inflation, 0,63 %, 15 janvier 2026	1 799 569	1 933 349
5 265 000	Metropolitan Life Global Funding I, 4,64 %, 1 ^{er} avril 2027	3 876 092	3 970 263	2 880 000	Obligations du Trésor américain, indexées sur l'inflation, 0,13 %, 15 octobre 2026	3 054 546	3 342 077
7 401 000	Metropolitan Life Global Funding I, 4,15 %, 6 juin 2033	5 349 476	5 471 050	Total 7 548 929 \$ 8 060 030 \$			
272 000	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd., à fonds d'amortissement, 6,50 %, 20 juin 2027	272 000	272 530	Titres adossés à des créances hypothécaires (11,4 %)			
2 614 000	NatWest Group PLC, taux variable, rachetables, 7,47 %, 10 novembre 2026	2 614 000	2 639 972	4 548 697	BMO Nesbitt Burns Inc., 3,60 %, 1 ^{er} septembre 2029	3 381 843 \$	3 382 954 \$
552 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 3,85 %, 15 juin 2026	560 623	542 098	6 834 955	Société financière First National, TH LNH, 3,84 %, 1 ^{er} novembre 2028	4 831 483	5 107 406
				8 275 641	Société financière First National, TH LNH, 3,84 %, 1 ^{er} janvier 2029	5 902 694	6 189 110
				1 090 490	Société financière First National, TH LNH, 4,15 %, 1 ^{er} avril 2029	802 306	824 704
				2 772 359	RBC Dominion valeurs mobilières, TH LNH, 3,32 %, 1 ^{er} septembre 2028	1 972 943	2 044 686
				2 247 619	Scotia Capital, TH LNH, 3,27 %, 1 ^{er} février 2030	1 564 720	1 641 471

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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 (11,4 %)							
<i>(suite)</i>							
4 314 347	Scotia Capital Inc., TH LNH, 3,70 %, 1 ^{er} mars 2029	3 075 145	3 218 327	1 217 000	WTH Car Rental ULC, série 23-1, 6,03 %, à fonds d'amortissement, 20 février 2027	882 324	924 906
3 639 675	Scotia Capital Inc., TH LNH, 4,10 %, 1 ^{er} juin 2029	2 672 535	2 746 235	Total		1 097 057 \$	1 148 903 \$
7 207 854	Scotia Capital Inc., TH LNH, 3,85 %, 1 ^{er} septembre 2029	5 413 972	5 394 863	Total du portefeuille (99,2 %)		331 899 680 \$	332 750 394 \$
4 676 379	Valeurs Mobilières TD, TH LNH, 3,25 %, 1 ^{er} octobre 2029	3 358 165	3 440 036		Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,2 %)		785 752 \$
2 960 185	Valeurs Mobilières TD, TH LNH, 3,04 %, 1 ^{er} février 2030	2 057 118	2 162 445		Autres actifs moins les passifs (0,6 %)		1 912 416
2 655 542	Scotia Capital Inc., 3,85 %, 1 ^{er} septembre 2029	1 879 048	1 977 416	Actif net			335 448 562 \$
Total		36 911 972 \$	38 129 653 \$				
Actions privilégiées (1,9 %)							
65 100	BCE Inc., actions privilégiées, série AD, taux variable, perpétuelles	781 833 \$	869 594 \$				
3 300	Boeing Co. (The), 6,00 %, privilégiées	165 000	224 400				
84 700	Enbridge Inc., actions privilégiées, série 1, taux variable, perpétuelles	1 440 118	1 990 450				
7 200	Enbridge Inc., actions privilégiées, taux variable, perpétuelles	113 733	169 560				
560	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	434 552	222 186				
268	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	203 120	106 332				
40 400	Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 4, taux variable, perpétuelles	513 251	536 095				
807 000	Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables, 4,20 %, 24 novembre 2027	650 684	535 457				
107 900	Financière Sun Life Inc., actions privilégiées, cat. A, série 11QR, taux variable, perpétuelles	1 976 872	1 743 198				
Total		6 279 163 \$	6 397 272 \$				
Placements privés (0,3 %)							
315 903	Black Press Ltd., 10,00 %, 22 mars 2029	195 602 \$	204 145 \$				
27 000	Kruger Packaging Holdings L.P., rachetables, 6,00 %, 1 ^{er} juin 2026	19 131	19 852				

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	10 septembre 2025	\$ CA	16 363 000 \$	\$ US	12 044 459 \$	0,736	0,737	14 501 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 septembre 2025	\$ US	151 694 642	\$ CA	207 136 000	1,36548	1,357	(957 368)

Note :

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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 américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit 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 cadre datée du 8 décembre 2011, dans sa version modifiée le 30 décembre 2014, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds américain de crédit Lysander ». Le 30 décembre 2014, le Fonds a commencé ses activités et 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 changé de dénomination pour devenir le « Fonds américain de crédit Lysander-Canso ». Le 25 juin 2024, le Fonds a de nouveau changé de dénomination pour devenir le « Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer une croissance du rendement du capital à long terme, composé de revenu et de certains gains en capital, principalement au moyen de placements en titres de créance et en titres du marché monétaire américains libellés en dollars américains ou couverts par rapport au dollar américain au moyen de contrats de change à terme.

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 américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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 américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

observables comme les prix fournis par une entreprise de fixation 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 américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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 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 fait des distributions de revenu net chaque trimestre et des distributions de gains en capital nets réalisés 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 fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars américains

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

(« \$ US »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar américain, 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, le cas échéant.

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par an pour les parts de série A, 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	2 174 645	1 785 983
Émission de parts rachetables	611 874	380 472
Rachat de parts rachetables	(378 397)	(193 906)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	29 258	23 664
Parts en circulation, à la fin	2 437 380	1 996 213

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	23 935 849	16 305 262
Émission de parts rachetables	8 162 797	6 084 196
Rachat de parts rachetables	(4 874 909)	(2 951 135)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	306 176	205 027
Parts en circulation, à la fin	27 529 913	19 643 350

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	451 852	506 920
Émission de parts rachetables	38 155	36 681
Rachat de parts rachetables	(24 169)	(111 382)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	7 608	7 676
Parts en circulation, à la fin	473 446	439 895

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.

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 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	210 694 \$	– \$	23 699 \$	234 393 \$
Titres à revenu fixe	–	322 615 887	3 502 842	326 118 729
Actions privilégiées	6 068 754	–	328 518	6 397 272
Total	6 279 448 \$	322 615 887 \$	3 855 059 \$	332 750 394 \$
<hr/>				
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	180 524 \$	– \$	22 451 \$	202 975 \$
Titres à revenu fixe	–	275 429 994	198 888	275 628 882
Actions privilégiées	5 610 304	–	308 476	5 918 780
Total	5 790 828 \$	275 429 994 \$	529 815 \$	281 750 637 \$

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 0,3 % dans le Fonds (31 décembre 2024 – 0,3 %).

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 jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F, 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 592 933 \$ US (30 juin 2024 – 408 546 \$ US) 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 108 052 \$ US (31 décembre 2024 – 91 983 \$ US).

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
	\$ US \$	\$ US \$
Solde, au début	529 815	536 299
Achats	4 492 000	220 066
Ventes	-	(205 847)
Transferts entrants	-	-
Transferts sortants	-	-
Profits et pertes réalisés	-	(5 308)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 166 756)	(15 395)
Solde, à la fin	3 855 059 \$	529 815 \$

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., cat. A

Prix : 1,00 \$ CA

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*, 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 : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise 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 15 378 \$ de l'actif net.

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

Prix : 88,00 \$ CA

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 diminution de 55 599 \$ de l'actif net.

Corus Entertainment Inc., rachetables, 7,29 %, 20 mars 2027

Prix : 100,00 \$ CA

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 1 347 600 \$ de l'actif net.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 540,29 \$ CA

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 90770 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 540,29 \$ CA

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 43440 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2

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 \$ CA

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 617 \$ de l'actif net.

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

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	16,7 %	45,7 %
AA	22,6	1,3
A	18,1	13,1
BBB	22,4	18,6
BB	6,4	7,1
B	7,7	7,7
CCC	2,9	3,1
CC	0,2	-
Sans notation	2,1	1,5

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	314 956 \$	- \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	31 673	-	-
Charges à payer	-	278 412	-
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	957 368	-
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	337 978 \$	- \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	1 476 118	-	-
Charges à payer	-	253 709	-

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander (auparavant, « Fonds américain de crédit Lysander-Canso »)

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

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 (\$ US)	De 1 an à 5 ans (\$ US)	Plus de 5 ans (\$ US)
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2025	12 944 316 \$	199 331 736 \$	114 378 134 \$
31 décembre 2024	3 005 776	163 189 103	109 940 066

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 10 719 915 \$ (31 décembre 2024 – 10 084 470 \$).

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		
Dollars canadiens	41,5 %	43,7 %

Au 30 juin 2025, si le dollar américain 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 0,4 % (31 décembre 2024 – 0,4 %).

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 2,0 % (31 décembre 2024 – 2,2 %) 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 331 583 \$ (31 décembre 2024 – 306 088 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited