

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

Fonds de titres de sociétés Fulcra 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 audité au 31 décembre 2025.

Fonds de titres de sociétés Fulcra 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
5	Tableaux des flux de trésorerie
5	Annexe du portefeuille
9	Notes annexes

Fonds de titres de sociétés Fulcra 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*	605 483 547 \$	560 498 595 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 168 581	42 639 016
Intérêts courus	7 458 863	6 882 028
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	29 279	–
Souscriptions à recevoir	112 777	552 239
Dividendes à recevoir	31 499	9 728
Remboursements à recevoir	14 762	8 858
Total de l'actif	619 299 308 \$	610 590 464 \$
Passif		
Charges à payer	552 876 \$	577 855 \$
Rachats à payer	119 032	59 273
Montant à payer à des courtiers en placement	7 357 753	5 000 000
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	630 903
Total du passif	8 029 661 \$	6 268 031 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	611 269 647 \$	604 322 433 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	61 382 562 \$	58 994 231 \$
Série F	549 887 085	545 328 202
Total de l'actif net	611 269 647 \$	604 322 433 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	6 376 750	6 079 282
Série F	57 308 801	56 366 816
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,63 \$	9,70 \$
Série F	9,60	9,67
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût		
	606 592 037 \$	543 183 844 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	17 068 396 \$	14 939 133 \$
Revenu de dividendes	1 456 597	56 429
Autres revenus	452 803	92 355
Profit (perte) sur les ventes à découvert	–	3 500
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	1 832 538	6 314 897
Profit net (perte nette) de change réalisé	12 356 806	(6 213 855)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(18 383 166)	45 435
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	(16 160)	(1 052 986)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	660 182	(2 762 861)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	15 427 996 \$	11 422 047 \$
Charges		
Frais de gestion	3 060 465 \$	2 699 853 \$
Frais d'administration du Fonds	121 477	106 016
Coûts de transaction	40 075	16 924
Frais de dépôt	38 828	53 962
Honoraires d'audit	15 114	11 264
Frais de garde	13 782	6 155
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	9 011	6 755
Charge liée aux droits réglementaires	1 709	1 686
Frais juridiques	1 562	1 211
Frais liés au comité d'examen indépendant	969	936
(Économie) liée à la TVH	198	137
Frais bancaires	72	–
Total des charges d'exploitation	3 303 262 \$	2 904 899 \$
Retenue d'impôt	– \$	– \$
Total des charges d'exploitation nettes	3 303 262 \$	2 904 899 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	12 124 734 \$	8 517 148 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	1 056 891 \$	743 801 \$
Série F	11 067 843	7 773 347
Variation du total de l'actif net	12 124 734 \$	8 517 148 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,17 \$	0,13 \$
Série F	0,20	0,16

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	604 322 433 \$	454 344 373 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	12 124 734	8 517 148
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(17 035 948) \$	(12 476 492) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(47 613)	(34 721)
Total des distributions	(17 083 561) \$	(12 511 213) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	8 507 845 \$	16 038 680 \$
Série F	90 783 731	168 114 134
Produit total	99 291 576 \$	184 152 814 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(6 568 633) \$	(6 793 386) \$
Série F	(91 178 259)	(64 008 770)
Coût total	(97 746 892) \$	(70 802 156) \$
Distributions réinvesties		
Série A	939 698 \$	714 050 \$
Série F	9 421 659	6 815 761
Total des réinvestissements	10 361 357 \$	7 529 811 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	6 947 214 \$	116 886 404 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	611 269 647 \$	571 230 777 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	58 994 231 \$	47 978 277 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 056 891	743 801
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 547 179) \$	(1 153 312) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(291)	(508)
Total des distributions	(1 547 470) \$	(1 153 820) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	8 507 845 \$	16 038 680 \$
Coût des parts rachetées	(6 568 633)	(6 793 386)
Distributions réinvesties	939 698	714 050
Total des opérations sur les parts rachetables	2 878 910 \$	9 959 344 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 388 331 \$	9 549 325 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	61 382 562 \$	57 527 602 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	545 328 202 \$	406 366 096 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	11 067 843	7 773 347
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(15 488 769) \$	(11 323 180) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(47 322)	(34 213)
Total des distributions	(15 536 091) \$	(11 357 393) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	90 783 731 \$	168 114 134 \$
Coût des parts rachetées	(91 178 259)	(64 008 770)
Distributions réinvesties	9 421 659	6 815 761
Total des opérations sur les parts rachetables	9 027 131 \$	110 921 125 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	4 558 883 \$	107 337 079 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	549 887 085 \$	513 703 175 \$

Fonds de titres de sociétés Fulcra 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	12 124 734 \$	8 517 148 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(16 163)	31 301
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	(1 832 538)	(6 314 897)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	18 423 241	2 779 785
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	16 160	(45 435)
Achat de placements	(356 648 253)	(401 118 917)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	295 072 598	283 033 249
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(29 279)	748 072
Charges à payer	(24 979)	72 840
Dividendes à recevoir	(21 771)	-
Intérêts courus	(576 835)	(1 567 813)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	304 913
Montant à payer à des courtiers en placement	2 357 753	(2 759 909)
Montant à recevoir des courtiers en placement	-	4 070 281
Remboursements à recevoir	(5 904)	(7 109)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(630 903)	-
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(31 792 139) \$	(112 256 491) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(6 722 204) \$	(4 981 402) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	99 731 038	184 099 953
Montants payés au rachat de parts rachetables	(97 687 133)	(70 692 904)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(4 678 299) \$	108 425 647 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3 \$	14 134 \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(36 470 438)	(3 830 844)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	42 639 016	23 586 887
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	6 168 581 \$	19 770 177 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	16 491 561 \$	13 371 320 \$
Dividendes reçus	1 434 826	56 429
Intérêts versés	72	-

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Prêts bancaires (9,9 %)		
4 665 000 Bausch Health, prêt à terme B de premier rang, privilégié	6 273 875 \$	6 120 389 \$
5 039 663 Diamond Sports, prêt à terme de sortie de premier rang	6 308 620	6 315 883
5 394 656 Directv Financing, prêt à terme	7 651 041	7 390 001
2 968 665 GEO, prêt à terme B de premier rang	4 043 723	4 064 171
6 959 616 Hertz Corp., prêt à terme B, 30 juin 2028 (SOFR +361,448) (\$ US)	8 391 976	7 856 940
1 366 271 Hertz Corp., prêt à terme C, 30 juin 2028 (SOFR +361,448) (\$ US)	1 647 352	1 543 591
856 393 PYXHL, prêt à terme de premier rang (\$ US)	861 985	1 111 176
570 929 Pyxus – Intabex, prêt à terme	574 656	781 615
3 126 375 Spencer Spirit IH LLC, prêt à terme B de premier rang	4 166 094	4 258 786
212 048 WildBrain, facilité renouvelable	293 863	288 855
9 746 663 WildBrain, facilité de prêt à terme	13 145 787	13 277 021
5 977 125 WW, prêt à terme de sortie de premier rang	7 177 249	7 409 322
Total	60 536 221 \$	60 417 750 \$
Actions canadiennes (0,1 %)		
477 300 Sherritt International Corp.	239 554 \$	69 209 \$
1 486 500 Tidewater Midstream and Infrastructure	544 247	312 165
Total	783 801 \$	381 374 \$
Titres à revenu fixe canadiens (51,8 %)		
1 091 400 Aimia Inc., 9,75 %, 14 janvier 2030	1 058 658 \$	1 058 658 \$
7 500 000 Canada, 0,5 %, 1 ^{er} septembre 2025	7 387 126	7 472 970
5 000 000 Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1 ^{er} août 2025	5 011 000	5 004 191
15 000 000 Gouvernement du Canada, 3,0 %, 1 ^{er} avril 2026	15 047 359	15 041 816
15 000 000 Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} novembre 2026	15 186 450	15 127 328
8 000 000 Gouvernement du Canada, 3,0 %, 1 ^{er} octobre 2025	8 012 126	8 007 073
15 000 000 Gouvernement du Canada, 4,5 %, 1 ^{er} novembre 2025	15 165 362	15 088 038
9 000 000 Gouvernement du Canada, 4,0 %, 1 ^{er} août 2026	9 126 720	9 134 483

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (51,8 %)			
<i>(suite)</i>			
1 800 000	CEUCN, 6,875 %, 24 mai 2029	1 800 000	1 843 875
292 000	Chemtrade Logistics Inc., 6,5 %, 31 octobre 2026	217 990	296 344
2 300 000	Chemtrade Logistics Inc., 7,00 %, 30 juin 2028	2 263 491	2 509 875
710 000	Chorus Aviation Inc., 6 %, 30 juin 2026, titres de société	682 026	717 491
3 632 000	Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	3 596 586	4 841 456
800 000	Cogeco Communications inc., 6,125 %, 27 février 2029	800 000	829 332
13 715 000	Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	6 881 043	4 677 185
13 520 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	6 990 132	4 570 112
17 750 000	DNDN, 3,75 %, 1 ^{er} mars 2026	17 196 125	17 305 786
4 132 500	Dye & Durham Limited, 6,50 %, 1 ^{er} novembre 2028	3 879 888	3 840 691
3 000 000	F, 7 %, 2 octobre 2026	3 004 890	3 055 048
2 850 000	First Quantum Minerals, prêt, 8,625 %, 1 ^{er} juin 2031	3 422 008	4 032 732
5 000 000	Crédit Ford du Canada, 2,923 %, 15 septembre 2025	5 107 000	5 028 009
4 000 000	Gibson Energy Inc., 5,25 %, 22 décembre 2080	3 413 813	3 918 415
4 300 000	KEYCN, 5,950 %, 10 mars 2081	3 942 617	4 343 126
14 061 000	NFICN, 5 %, 15 janvier 2027	11 643 341	13 918 997
27 500 000	Nissan Canada Inc., 2,10 %, 22 septembre 2025	27 201 670	27 402 653
6 200 000	North America Construction, 7,750 %, 1 ^{er} novembre 2030	6 200 000	6 463 500
11 700 000	Nuvista Energy Ltd., 7,875 %, 23 juillet 2026	11 808 332	11 758 500
10 000 000	Obsidian Energy Ltd., 11,950 %, 27 juillet 2027	10 468 625	10 361 250
18 000 000	PKICN, 3,875 %, 16 juin 2026	17 478 989	18 006 750
2 862 000	PKICN, 5,875 %, 15 juillet 2027, titres de société	3 951 746	3 903 392
14 543 000	Premium Brands, 4,2 %, 30 septembre 2027	13 217 334	14 402 841

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
92 000	Premium Brands Holdings Corp., 5,4 %, 30 septembre 2029	86 785	92 000
21 500 000	Rogers Communications Inc., 5 %, 17 décembre 2081	20 197 644	21 573 395
8 706 000	Sheritt International Corp., 9,25 %, 30 novembre 2031	5 984 446	4 309 470
7 025 000	Smartcentres REIT	6 917 998	6 983 009
2 975 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	3 007 500	3 075 579
500 000	Suncor Énergie Inc., 5,40 %, 17 novembre 2026	499 305	514 850
13 925 000	Tamarack, 7,25 %, 10 mai 2027	13 764 687	14 168 688
1 250 000	Telesat Canada, 4,875 %, 1 ^{er} juin 2027	1 011 632	1 004 194
6 095 000	Telesat Canada, 5,625 %, 6 décembre 2026	4 813 757	5 023 123
3 000 000	TELUS Corp., 6,25 %, 21 juillet 2055	2 998 950	3 091 881
11 960 000	Tidewater Midstream TWMCN, 8 %, 30 juin 2029, titres de société	11 327 470	8 611 200
4 150 000	Vidéotron Ltée, 3,625 %, 15 juin 2028	3 652 000	4 154 812
Total		315 424 621 \$	316 564 118 \$
Actions étrangères (0,5 %)			
10 563	Altera RO	456 162 \$	381 302 \$
45 056	Diamond Sports Equity	833 133	951 325
85 000	EventBrite Inc., cat. A	236 943	304 522
10 633	RAD, actions	–	14 484
724 350	RAD, parts de fiducie	–	9 867
31 578	WW, actions américaines	647 444	1 299 081
Total		2 173 682 \$	2 960 581 \$

Titres à revenu fixe étrangers (35,0 %)			
6 765 000	Alta Equipment Group, 9,0 %, 1 ^{er} juin 2029	8 284 417 \$	8 600 874 \$
3 569 811	Avation Capital SA, 8,25 %, 31 octobre 2026	4 778 473	4 737 086
9 200 000	Bausch Health Americas, 9,25 %, 1 ^{er} avril 2026	12 923 177	12 511 547
2 800 000	Borr Drilling Ltd., 5,0 %, 8 février 2028	2 921 473	2 821 147
1 958 537	Borr IHC Ltd. / Borr Finance, 10 %, 15 novembre 2028	2 674 787	2 438 889

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de titres de sociétés Fulcra 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 (35,0 %)							
(suite)							
3 775 000	Briggs Stratton, 6,875 %, 15 décembre 2020	1 806 391	38 567	768 770	Rite Aid Corp., 12,05718 %, 30 août 2031	–	471 252
1 558 000	CALUMET SPECIALTY PROD., 11 %, 15 avril 2026	2 183 758	2 125 163	2 288 473	Rite Aid Corp., 15,0 %, 30 août 2031	–	311 739
8 527 000	CNGHLD,14,5 %, 30 juin 2026	10 282 998	10 744 413	3 759 000	SBSAA, 9,75 %, 1 ^{er} mars 2026	3 172 653	3 392 367
3 997 000	CONCOA, 13,13 %, 1 ^{er} mai 2028	5 337 972	5 363 090	4 525 000	Seaspan, 5,5 %, 1 ^{er} août 2029	5 473 710	5 865 093
13 600 000	EG Global Finance Plc, 12,0 %, 30 novembre 2028	19 853 358	20 470 933	9 000 000	Titres du Trésor des États-Unis, 2,0 %, 15 mai 2029	11 082 635	11 664 632
7 350 000	Enova International Inc., 11,25 %, 15 décembre 2028	10 613 338	10 763 218	8 000 000	Titres du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 31 août 2025	10 943 723	10 865 937
10 259 000	ESC CB144A RITE AID CO., 7,5 %, 01 DFLT	–	–	6 000 000	Titres du Trésor des États-Unis, 2,875 %, 31 juillet 2025	8 372 033	8 163 176
1 438 000	ESC CB144A RITE AID CO., 8,0 %, 15 novembre 2026	–	–	8 000 000	Titres du Trésor des États-Unis, 3,5 %, 30 septembre 2029	10 765 110	10 790 422
2 127 068	ESC CB144A RITE AID CO., 8,0 %, 18 octobre 2024	–	–	4 650 000	Venture Global LNG Inc., 8,25 %, 1 ^{er} juin 2028	6 431 602	6 550 722
2 694 000	EventBrite Inc., 5 %, 1 ^{er} décembre 2025	3 723 825	3 617 051	4 600 000	Venture Global LNG Inc., 9,0 %, perpétuelles	6 009 858	6 097 921
7 700 000	First Quantum Minerals, prêt, 6 %, 15 octobre 2027, titres de société	10 043 483	10 511 259	1 900 000	VF Corp., 2,8 %, 23 avril 2027	2 482 327	2 474 150
1 850 000	FuboTV Inc., 3,25 %, 15 février 2026	2 531 425	2 464 650	2 700 000	VF Corp., 2,95 %, 23 avril 2030	3 049 007	3 106 020
450 000	GEO, 8,625%, 15 avril 2029, titres de société	607 451	649 380	6 100 000	Walgreens Boots Alliance, 8,125 %, 15 août 2029	9 049 231	8 818 126
2 250 000	Golar Lng, 7 %, 20 octobre 2025	2 823 795	3 078 095	800 000	Wolfspeed Inc., 0,25 %, 15 février 2028	278 901	273 805
2 800 000	Graftech Finance Inc., 4,0 %, 23 décembre 2029	2 611 439	2 631 794	5 520 000	Wolfspeed Inc., 1,75 %, 1 ^{er} mai 2026	6 294 238	1 889 252
5 600 000	GTRC, 8,500 %, 15 janvier 2026	6 831 003	6 140 851	1 700 000	Wolfspeed Inc., 1,875 %, 1 ^{er} décembre 2029	586 582	581 835
1 750 000	Hertz, 12,625 %, 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	2 236 262	2 495 707	Total		215 663 319 \$	214 185 031 \$
3 118 000	HLF, 7,88 %, 1 ^{er} septembre 2025	4 513 549	4 264 163	Fonds communs de placement (0,8 %)			
3 800 000	Microsoft Corp., 2,675 %, 1 ^{er} juin 2060	2 966 619	3 063 710	513 581	Fulcra Credit Opportunities Fund, cat. I	5 000 000 \$	5 171 861 \$
2 050 000	NATCIN, 5,75 %, 15 août 2026	914 478	23 080	Total		5 000 000 \$	5 171 861 \$
6 367 613	Optiva Inc., 9,75 %, 20 juillet 2025	6 727 542	8 674 039	Actions privilégiées (0,9 %)			
750 000	Phoenix Aviation Capital, 9,250 %, 15 juillet 2030	1 026 694	1 058 957	91 700	BCE Inc. (BCE.PR.F)	1 746 491 \$	1 800 988 \$
2 797 187	PYXHLD, 8,5 %, 31 décembre 2027	2 454 002	3 467 429	100 000	BCE Inc. (BCE.PR.K)	1 618 200	1 740 000
1 666 256	RAD 15* PIK, 30 août 2031	–	113 490	17 000	Bell Canada Inc., 5,346 %	309 230	327 590
				17 000	Guitar Center Inc., actions privilégiées, 15 %, 15 mars 2031	1 836 472	578 939
				1 500 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	1 500 000	1 355 315
				Total		7 010 393 \$	5 802 832 \$
				Total du portefeuille (99,1 %)		606 592 037 \$	605 483 547 \$

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

Valeur nominale/nombre d'actions (suite)	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1,0 %)		6 168 581 \$
Autres actifs moins les passifs (-0,1 %)		(382 481)
Actif net		611 269 647 \$

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	30 juillet 2025	\$ CA	278 531 663 \$	\$ US	204 750 000 \$	0,735	0,735	29 279 \$

Note :

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

Fonds de titres de sociétés Fulcra 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 de titres de sociétés Fulcra Lysander (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 2016, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Le 30 décembre 2016, 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.

L'objectif de placement du Fonds est de procurer un revenu et une croissance du capital en investissant dans des titres à revenu fixe, des titres à taux variable, des titres convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires de sociétés situées n'importe où dans le monde.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire de portefeuille ») est Fulcra Asset Management Inc.

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.

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

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Passifs financiers

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

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

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

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

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

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

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

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

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

Comptabilisation et décomptabilisation

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

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

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 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.

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

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.

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.

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

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 10 325 796 \$ (31 décembre 2023 – 5 208 364 \$) 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 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.

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

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	6 079 282	4 921 807
Émission de parts rachetables	876 748	1 636 484
Rachat de parts rachetables	(677 030)	(693 707)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	97 750	73 460
Parts en circulation, à la fin	6 376 750	5 938 044

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	56 366 816	41 844 255
Émission de parts rachetables	9 384 302	17 223 920
Rachat de parts rachetables	(9 425 644)	(6 568 589)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	983 327	703 723
Parts en circulation, à la fin	57 308 801	53 203 309

Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

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

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 les services de gestion de placements et fournit tous les 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 0,1 % 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 1,35 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,85 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé 1 279 167 \$ (30 juin 2024 – 1 126 355 \$) au gestionnaire de portefeuille pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2025, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 212 774 \$ (31 décembre 2024 – 217 658 \$).

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	3 341 955 \$	– \$	– \$	3 341 955 \$
Titres à revenu fixe	–	591 166 899	–	591 166 899
Fonds communs de placement	5 171 861	–	–	5 171 861
Actions privilégiées	5 802 832	–	–	5 802 832
Total	14 316 648 \$	591 166 899 \$	– \$	605 483 547 \$

Au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Équivalents de trésorerie	– \$	29 845 549 \$	– \$	29 845 549 \$
Titres de capitaux propres	7 827 897	–	–	7 827 897
Titres à revenu fixe	–	544 553 498	–	544 553 498
Fonds communs de placement	5 000 000	–	–	5 000 000
Actions privilégiées	1 765 080	1 352 120	–	3 117 200
Total	14 592 977 \$	575 751 167 \$	– \$	590 344 144 \$

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 de titres de sociétés Fulcra Lysander

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	12,8 %	20,2 %
AA	6,8	–
A	–	0,7
BBB	4,0	9,8
BB	21,5	17,2
B	18,9	12,2
CCC	7,0	5,9
CC	1,0	–
Sans notation	25,9	25,1

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	119 032 \$	\$	\$
Montant à payer à des courtiers en placement	7 357 753		
Charges à payer		552 876	
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	59 273 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	5 000 000	–	–
Charges à payer	–	577 855	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	630 903	–

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 de titres de sociétés Fulcra Lysander

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	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2025	198 657 213 \$	337 159 092 \$	56 705 909 \$
31 décembre 2024	241 723 941	285 371 760	48 655 466

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 15 465 122 \$ (31 décembre 2024 – 12 146 881 \$).

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	47,7 %	42,5 %

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 0,5 % (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 2,3 % (31 décembre 2024 – 1,8 %) 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 715 832 \$ (31 décembre 2024 – 547 255 \$).



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