

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

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander



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

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

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Table des matières

- 3 États de la situation financière
- 3 États du résultat global
- 4 États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
- 6 Tableaux des flux de trésorerie
- 6 Annexe du portefeuille
- 10 Notes annexes

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	42 505 284 \$	42 077 962 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	201 761	97 804
Montant à recevoir du gestionnaire	–	7 131
Remboursements à recevoir	3 348	2 008
Intérêts courus	299 487	303 514
Dividendes à recevoir	2 740	2 238
Souscriptions à recevoir	121 962	699 024
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	66 584	–
Total de l'actif	43 201 166 \$	43 189 681 \$
Passif		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	1 253 805 \$	2 966 498 \$
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	202 606
Charges à payer	90 613	328 460
Rachats à payer	87 228	69 377
Total du passif	1 431 646 \$	3 566 941 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	41 769 520 \$	39 622 740 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	3 086 398 \$	2 919 247 \$
Série C	2 889 008	2 812 946
Série F	35 794 114	33 890 547
Total de l'actif net	41 769 520 \$	39 622 740 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	250 904	240 166
Série C	198 661	194 705
Série F	3 264 609	3 134 600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,30 \$	12,16 \$
Série C	14,54	14,45
Série F	10,96	10,81
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	40 366 637 \$	38 130 800 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	864 596 \$	1 105 499 \$
Revenu de dividendes	57 436	72 171
Autres revenus	19 434	9 610
Profit (perte) sur les ventes à découvert	253 211	733 449
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	(288 127)	52 220
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus à découvert	–	–
Profit net (perte nette) de change réalisé	193 275	(88 485)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	(885)	(2 624)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	269 189	(232 856)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements vendus à découvert	(157 050)	25 072
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	61 237	278 167
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	1 272 316 \$	1 952 223 \$
Charges		
Frais de gestion	172 726 \$	182 166 \$
Honoraires liés au rendement	34 235	272 003
Frais bancaires	18 703	56 129
Coûts d'emprunt liés aux actions	18 437	27 232
Frais de dépôt	11 341	16 067
Frais d'administration du Fonds	7 023	9 098
Frais de garde	2 608	2 688
Honoraires d'audit	1 828	1 546
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	1 423	1 783
Charge liée aux droits réglementaires	113	191
Frais juridiques	112	191
Frais liés au comité d'examen indépendant	71	132
Coûts de transaction	9	26
Total des charges d'exploitation	268 629 \$	569 252 \$
Remboursement des charges	–	(27 021) \$
Total des charges d'exploitation nettes	268 629 \$	542 231 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 003 687 \$	1 409 992 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	66 092 \$	86 205 \$
Série C	76 062	98 247
Série F	861 533	1 225 540
Variation du total de l'actif net	1 003 687 \$	1 409 992 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,27 \$	0,36 \$
Série C	0,39	0,53
Série F	0,27	0,34

Fonds d'opportunités de crédit Canso 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	39 622 740 \$	44 167 199 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 003 687	1 409 992
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(451 437) \$	- \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(8 872)	(9 609)
Total des distributions	(460 309) \$	(9 609) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	154 707 \$	36 319 \$
Série F	3 164 695	1 568 154
Produit total	3 319 402 \$	1 604 473 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(47 543) \$	(205 847) \$
Série F	(2 034 506)	(7 121 374)
Coût total	(2 082 049) \$	(7 327 221) \$
Distributions réinvesties		
Série A	24 879 \$	6 \$
Série C	56 551	-
Série F	284 619	9 603
Total des réinvestissements	366 049 \$	9 609 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 146 780 \$	(4 312 756) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	41 769 520 \$	39 854 443 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 919 247 \$	2 890 727 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	66 092	86 205
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(30 977) \$	- \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(7)	(6)
Total des distributions	(30 984) \$	(6) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	154 707 \$	36 319 \$
Coût des parts rachetées	(47 543)	(205 847)
Distributions réinvesties	24 879	6
Total des opérations sur les parts rachetables	132 043 \$	(169 522) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	167 151 \$	(83 323) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	3 086 398 \$	2 807 404 \$

Série C

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 812 946 \$	2 573 058 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	76 062	98 247
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(56 551) \$	- \$
Total des distributions	(56 551) \$	- \$
Opérations sur les parts rachetables		
Distributions réinvesties	56 551 \$	- \$
Total des opérations sur les parts rachetables	56 551 \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	76 062 \$	98 247 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 889 008 \$	2 671 305 \$

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	33 890 547 \$	38 703 414 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	861 533	1 225 540
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(363 909) \$	- \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(8 865)	(9 603)
Total des distributions	(372 774) \$	(9 603) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 164 695 \$	1 568 154 \$
Coût des parts rachetées	(2 034 506)	(7 121 374)
Distributions réinvesties	284 619	9 603
Total des opérations sur les parts rachetables	1 414 808 \$	(5 543 617) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	1 903 567 \$	(4 327 680) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	35 794 114 \$	34 375 734 \$

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 003 687 \$	1 409 992 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	13 650	-
Perte nette réalisée (profit net réalisé) à la vente de placements	288 127	(52 220)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(61 228)	(278 141)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements vendus à découvert	157 050	(25 072)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	885	2 624
Achat de placements	(8 970 987)	(26 208 076)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	6 447 023	30 298 888
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(66 584)	232 858
Dividendes à recevoir	(502)	(5 098)
Charges à payer	(237 847)	(460 265)
Montant à recevoir du gestionnaire	7 131	193 067
Remboursements à recevoir	(1 340)	(307)
Intérêts courus	4 027	57 879
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(202 606)	-
Montant à recevoir des courtiers en placement	-	11 270
Montant à payer à des courtiers en placement	-	(162 732)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(1 619 514) \$	5 014 667 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(94 260) \$	- \$
Produit de l'émission de parts rachetables	3 896 464	2 008 782
Montants payés au rachat de parts rachetables	(2 064 198)	(6 738 399)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	1 738 006 \$	(4 729 617) \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(14 535) \$	(2 624) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	118 492	285 050
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	97 804	200 231
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	201 761 \$	482 657 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	868 623 \$	1 163 380 \$
Dividendes reçus	56 934	67 073
Intérêts versés	18 703	56 129

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions canadiennes (1,8 %)		
329 896 Aegis Brands Inc.	160 000 \$	122 062 \$
10 643 Bird Construction Inc.	84 246	306 412
9 312 Black Press – 1000817790 Ontario Ltd., actions de cat. A	9 312	9 312
188 Bombardier Inc.	8 237	22 304
320 FLINT Corp.	-	8
3 929 MDA Space Ltd.	55 006	137 947
7 667 NorthStar Gaming Holdings Inc.	3 489	307
1 107 NorthStar Gaming Holdings Inc. (entiercement)	554	44
533 Postmedia Network Canada	1 119	757
352 TC Fund I LP, cat. B	6 014	5 952
1 143 X-Spectrum 1 Inc.	-	309
1 872 X-Spectrum 2 Inc.	-	-
11 978 Pages Jaunes Limitée	145 621	136 549
Total	473 598 \$	741 963 \$
Titres à revenu fixe canadiens (51,5 %)		
2 121 000 Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	2 045 532 \$	2 105 755 \$
482 000 Air Canada, 4 %, 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	743 313	668 069
38 000 Bell Canada, 7,85 %, 2 avril 2031	44 954	44 444
342 000 BMO, non garantis de premier rang, 3,731 %, 3 juin 2030-2031	342 000	342 159
454 000 La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	409 479	408 625
445 000 Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	340 638	462 207
1 815 000 Canada, 0,25 %, 1 ^{er} mars 2026	1 777 181	1 787 269
6 380 000 Canada, 1,5 %, 1 ^{er} décembre 2031	5 742 196	5 821 419
88 000 Banque CIBC, non garantis de premier rang, 4,9 %, 2 avril 2027	87 945	89 159
353 000 Cineplex Inc., 7,625 %, 31 mars 2029, 144A	353 000	369 878
28 000 Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	29 104	37 324
605 000 Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	605 000	204 506
151 087 FLINT Corp., 8 %, 14 octobre 2027	151 087	142 092

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (51,5 %)							
<i>(suite)</i>							
329 000	GE Capital Canada, 5,73 %, 22 octobre 2037	336 074	331 659	127 000	Avis, série 2024-2A, 5,13 %, 20 octobre 2028 (\$ US)	171 575	175 330
639 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	635 000	575 299	151 000	Boeing Co, 2,196 %, 4 ^{er} février 2026 (\$ US)	194 448	202 513
644 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	618 127	580 940	60 000	Boeing Co, 2,75 %, 1 ^{er} février 2026 (\$ US)	77 952	80 814
1 638 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	1 588 138	1 453 116	2 290 000	Hertz, 5 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	2 228 120	2 192 858
442 000	Nav Canada, 2,924 %, 29 septembre 2051	480 394	331 376	336 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	431 782	513 121
490 000	Banque Royale du Canada, 4,642 %, 17 janvier 2028	490 000	507 073	44 000	Lehman Bros Hldg Inc., 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	-	39
50 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (SOFR +44,911) (\$ US)	37 002	62 580	589 000	MetLife Global Funding I, 4,149 %, 6 juin 2033	589 000	592 740
50 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	51 500	52 229	497 000	MetLife Global Funding I, 4,642 %, 1 ^{er} avril 2027	497 000	510 358
701 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	697 191	631 194	22 000	Mileage Plus Holdings LLC, 6,5 %, 20 juin 2027 (\$ US)	31 223	30 027
500 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	486 000	449 486	598 000	Natwest Group PLC, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)	821 203	822 708
1 202 000	Banque TD, 4,477 %, 18 janvier 2028	1 202 000	1 237 845	420 000	New York Life Global Funding, 4,0 %, 17 juin 2032	419 341	422 924
1 941 000	Banque TD, non garantis de premier rang, 4,133 %, 9 janvier 2032-2033	1 941 000	1 957 025	769 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	891 400	1 030 487
705 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	741 721	887 474	528 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,375 %, 30 novembre 2029, 144A (\$ US)	782 974	764 029
Total		21 975 576	\$ 21 540 202	16 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,75 %, 15 novembre 2030, 144A (\$ US)	22 036	24 064
Titres canadiens vendus à découvert (-3,0 %)				110 080	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	138 995	148 297
(1 435 000)	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} décembre 2048	(1 455 822)	\$(1 253 805)	460 330	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	609 527	623 654
Total		(1 455 822)	\$(1 253 805)	Total		9 004 455	\$ 9 269 223
Titres à revenu fixe étrangers (22,2 %)				Obligations indexées sur l'inflation (10,9 %)			
171 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)	216 263	\$ 226 187	392 268	Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2050	301 494	\$ 298 608
203 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	269 685	266 752	4 054 117	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	4 384 219	4 265 073
254 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	321 988	343 261	Total		4 685 713	\$ 4 563 681
220 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	289 943	299 060	Titres adossés à des créances hypothécaires (7,1 %)			
				1 367 129	Banque Équitable, TH LNH (97527023), 3,79 %, 1 ^{er} novembre 2028	1 376 206	\$ 1 387 407

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (7,1 %)							
<i>(suite)</i>							
1 300 000	Banque Royale du Canada, TH LNH (96502783), 3,02 %, 1 ^{er} juin 2030	1 271 439	1 278 224		Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,5 %)		201 761 \$
322 803	Banque Royale du Canada, TH LNH (97526300), 3,32 %, 1 ^{er} septembre 2028	311 905	324 199		Autres actifs moins les passifs (0,8 %)		316 280
Total		2 959 550 \$	2 989 830 \$	Actif net			41 769 520 \$
Actions privilégiées (4,9 %)							
6 700	BCE Inc. (BCE.PR.AD)	104 807 \$	121 873 \$				
5 700	BCE Inc. (BCE.PR.F)	89 093	111 948				
4 700	BCE Inc. (BCE.PR.L)	56 416	79 900				
11 300	Cenovus Energy Inc. (CVE.PR.A)	68 227	269 731				
29 300	Enbridge Inc. (ENB.PR.I)	377 755	606 510				
184	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	184 000	99 413				
8	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	8 000	4 322				
100	Société Financière Manuvie (MFC.PR.L)	1 686	2 447				
100	Société Financière Manuvie (MFC.PR.M)	1 563	2 374				
395 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	395 000	356 900				
11 500	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	237 245	253 000				
100	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	1 478	2 262				
100	Corporation TC Énergie (TRP.PR.H)	1 023	1 592				
10 400	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	128 541	148 096				
Total		1 654 834 \$	2 060 368 \$				
Placements privés (0,7 %)							
95 551	Black Press Group Ltd., 10 %, 22 mars 2029	80 705 \$	84 085 \$				
8 512	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	9 171	8 720				
204 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 6,028 %, 20 février 2027	204 000	211 122				
Total		293 876 \$	303 927 \$				
Actions américaines (2,5 %)							
3 630	The Boeing Company	774 857 \$	1 036 090 \$				
Total		774 857 \$	1 036 090 \$				
Total du portefeuille (98,7 %)		40 366 637 \$	41 251 479 \$				

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Royale du Canada ¹	10 septembre 2025	\$ CA	10 476 223 \$	\$ US	7 671 000 \$	0,732	0,737	66 584 \$

Note :

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

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

1. Constitution du Fonds

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

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire » ou « Lysander ») est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds et a la responsabilité de fournir tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou d'en coordonner la prestation, notamment, mais sans s'y limiter, le calcul de la valeur liquidative du Fonds et de ses séries et l'établissement des rapports connexes, la préparation de tous les documents de placement, la tenue des registres des porteurs de parts, ainsi que d'autres services administratifs.

Le Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'opportunités 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 datée du 14 août 2008, laquelle a été ultérieurement modifiée en déclaration de fiducie cadre et mise à jour en date du 8 décembre 2011, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds d'opportunités de crédit Canso ». Le 19 décembre 2008, le Fonds a commencé ses activités et a procédé au placement de ses parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le 11 mai 2020, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié, et il a changé de dénomination pour devenir le « Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de créances et de titres du marché monétaire, ou en y étant exposé. Le Fonds utilisera des stratégies de placement non traditionnelles, comme des ventes à découvert et des achats de titres sur marges ou au moyen d'emprunts.

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'opportunités de crédit Canso Lysander

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

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

Passifs financiers

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

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

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

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

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

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

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

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

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

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

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

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

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

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

Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

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'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Estimations comptables

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

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

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

La valeur du contrat de change à terme représente le profit ou la perte qui serait réalisé si la position sur le contrat à terme était liquidée conformément à ses modalités. Les profits ou les pertes latents sur les contrats à terme sont présentés dans la variation de la plus-value ou de la moins-value latente des contrats à terme dans l'état du résultat global. Les contrats de change à terme permettent de gérer les risques liés aux profits et aux pertes de change découlant des placements à court et à long terme libellés en devises.

Imposition

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

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2023 – 234 626 \$) 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

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens (« \$ CA »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien, à moins d'indication contraire.

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

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

Modifications futures des normes comptables

États financiers : Présentation et informations à fournir

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

Classement et évaluation des instruments financiers :

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

4. Charges

Le Fonds est responsable du paiement de toutes les charges liées à ses activités, comme les honoraires d'audit, les frais liés au comité d'examen indépendant, les frais d'administration du Fonds, les droits de dépôt, la charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts rachetables, les frais de

garde et la taxe de vente harmonisée. Le gestionnaire ou le gestionnaire de portefeuille peut, à son gré, payer certaines charges du Fonds, mais ces paiements ne l'obligent en rien à devoir faire des paiements similaires à l'avenir. Toutes les charges sont comptabilisées dans l'état du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Le gestionnaire peut verser des frais de service à même les frais de gestion qu'il reçoit du Fonds. Des frais de service peuvent être versés aux courtiers et aux maisons de courtage à titre de rémunération pour les services continus qu'ils offrent aux porteurs de parts de série A, 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	240 166	252 644
Émission de parts rachetables	12 602	3 108
Rachat de parts rachetables	(3 913)	(17 801)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 049	–
Parts en circulation, à la fin	250 904	237 951

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Série C

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	194 705	185 680
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	3 956	–
Parts en circulation, à la fin	198 661	185 680

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	3 134 600	3 832 950
Émission de parts rachetables	291 545	152 211
Rachat de parts rachetables	(187 789)	(691 785)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	26 253	938
Parts en circulation, à la fin	3 264 609	3 294 314

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.

7. Hiérarchie de la juste valeur

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

Au 30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	1 762 480 \$	– \$	15 573 \$	1 778 053 \$
Titres à revenu fixe	–	38 582 778	84 085	38 666 863
Actions privilégiées	1 956 633	–	103 735	2 060 368
Total	3 719 113 \$	38 582 778 \$	203 393 \$	42 505 284 \$
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	1 253 805 \$	– \$	1 253 805 \$
Total	– \$	1 253 805 \$	– \$	1 253 805 \$

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 6,8 % dans le Fonds (31 décembre 2024 – 7,0 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,25 % pour les parts de série A, jusqu'à 0,50 % pour les parts de série C 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.

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé 72 732 \$ (30 juin 2024 – 77 109 \$) 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 27 636 \$ (31 décembre 2024 – 136 619 \$).

Honoraires liés au rendement :

Sous réserve de certaines conditions décrites dans le prospectus du Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement (les « honoraires liés au rendement ») sur les parts de série A et de série F correspondant à 20 % du rendement du Fonds qui dépasse le rendement de l'indice d'obligations de sociétés FTSE.

Les honoraires liés au rendement, s'ils sont touchés, sont calculés et comptabilisés mensuellement, et payés annuellement. Pour la période close le 30 juin 2025, les honoraires liés au rendement comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à 30 279 \$ (31 décembre 2024 – 249 032 \$).

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	1 612 649 \$	– \$	15 573 \$	1 628 222 \$
Titres à revenu fixe	–	38 382 008	86 474	38 468 482
Actions privilégiées	1 522 378	356 058	102 822	1 981 258
Total	3 135 027 \$	38 738 066 \$	204 869 \$	42 077 962 \$
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	2 966 498 \$	– \$	2 966 498 \$
Total	– \$	2 966 498 \$	– \$	2 966 498 \$

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	204 869 \$	189 899 \$
Achats	–	90 854
Ventes	–	(86 855)
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	–	(2 471)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 476)	13 442
Solde, à la fin	203 393 \$	204 869 \$

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 Group Ltd., 10 %, 22 mars 2029

Prix : 88,00 \$

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

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. En vertu du modèle, les flux de trésorerie futurs de l'obligation sont actualisés en fonction des rendements de titres de sociétés ayant une notation similaire, ainsi que d'un escompte de liquidité.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible des rendements de titres de sociétés ayant une notation similaire pourrait se traduire par une diminution de 20 %, ou de 17,60 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 16 817 \$ de l'actif net.

Black Press – 1000817790 Ontario Ltd., actions de cat. A

Prix : 1,00 \$

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

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

Variation de la valeur des données : Puisque la société s'est récemment libérée de la protection en vertu de la LACC et qu'elle a encore une dette importante ayant préséance sur les capitaux propres, une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 0,50 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 4 656 \$ de l'actif net.

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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 \$

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 29825 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 540,29 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 162,09 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 1297 \$ de l'actif net.

TC Fund I LP, cat. B

Prix : 16,91 \$

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

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des placements pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 8,46 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 2 978 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 126 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2 Inc.

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : La société et tous ses actifs sont en cours de liquidation. La valeur de liquidation sera probablement nulle, puisque 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.

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

Le risque de crédit constitue le risque qu'une perte financière soit causée par l'incapacité d'un émetteur de titres ou d'une contrepartie à un instrument financier de satisfaire à ses obligations financières. La principale exposition du Fonds au risque de crédit porte sur ses placements en instruments de créance, comme les obligations. Le Fonds est également exposé à un risque de contrepartie lié aux autres actifs, comme les montants à recevoir de courtiers 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	34,2 %	28,7 %
AA	6,3	4,2
A	15,7	11,2
BBB	13,0	22,8
BB	11,8	11,7
B	2,8	4,5
CCC	7,7	8,7
CC	0,5	-
Sans notation	2,5	2,7

Risque de liquidité

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

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

Au 30 juin 2025	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	- \$	- \$	1 253 805 \$
Charges à payer	-	90 613	-
Rachats à payer	87 228	-	-
Au 31 décembre 2024	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	- \$	- \$	2 966 498 \$
Charges à payer	-	328 460	-
Rachats à payer	69 377	-	-
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	202 606	-

Fonds d'opportunités de crédit Canso Lysander

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

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

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

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2025	3 512 646 \$	24 675 816 \$	9 581 496 \$
31 décembre 2024	1 085 283	24 789 058	9 983 701

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 1 077 654 \$ (31 décembre 2024 – 1 200 569 \$).

Risque de change

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

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Exposition au risque de change		
Dollar américain	25,2 %	27,6 %

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

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 9,2 % (31 décembre 2024 – 9,1 %) 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 191 921 \$ (31 décembre 2024 – 180 474 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited