

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

# Fonds de trésorerie de sociétés 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 de trésorerie de sociétés 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
- 7 Notes annexes

# Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander

## États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Actif</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	106 872 200 \$	87 973 264 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	324 906	4 721 532
Montant à recevoir du gestionnaire	–	1 162
Remboursements à recevoir	5 629	3 377
Intérêts courus	217 603	170 647
Souscriptions à recevoir	187 369	1 235
<b>Total de l'actif</b>	<b>107 607 707 \$</b>	<b>92 871 217 \$</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	32 445 \$	38 851 \$
Rachats à payer	115 649	7 000
Montant à payer à des courtiers en placement	–	4 479 404
<b>Total du passif</b>	<b>148 094 \$</b>	<b>4 525 255 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>107 459 613 \$</b>	<b>88 345 962 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	6 110 961 \$	4 107 805 \$
Série C	61 871 131	51 596 752
Série F	39 462 201	32 641 405
Série O	15 320	–
<b>Total de l'actif net</b>	<b>107 459 613 \$</b>	<b>88 345 962 \$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Série A	582 312	396 200
Série C	5 781 108	4 879 240
Série F	3 760 356	3 147 438
Série O	1 527	–
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	10,49 \$	10,37 \$
Série C	10,70	10,57
Série F	10,49	10,37
Série O	10,03	–
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	104 768 065 \$	86 481 419 \$

## États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Produits</b>		
Intérêts aux fins de distribution	695 925 \$	419 680 \$
Autres revenus	7 685	21 262
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	502 307	4 000 056
Profit net (perte nette) de change réalisé	–	3 225
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	–	22
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	–	(10 036)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	612 290	(2 583 848)
<b>Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation</b>	<b>1 818 207 \$</b>	<b>1 850 361 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	80 929 \$	128 981 \$
Frais d'administration du Fonds	18 008	21 141
Frais de dépôt	12 312	19 954
Frais de garde	4 072	1 830
Honoraires d'audit	2 896	3 525
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	2 509	3 517
Charge liée aux droits réglementaires	842	1 342
Frais juridiques	814	959
Frais liés au comité d'examen indépendant	158	270
Frais bancaires	–	215
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>122 540 \$</b>	<b>181 734 \$</b>
Remboursement des charges	– \$	(732) \$
<b>Total des charges d'exploitation nettes</b>	<b>122 540 \$</b>	<b>181 002 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>	<b>1 695 667 \$</b>	<b>1 669 359 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série</b>		
Série A	79 994 \$	71 718 \$
Série C	978 215	528 001
Série F	637 238	1 069 640
Série O	220	–
<b>Variation du total de l'actif net</b>	<b>1 695 667 \$</b>	<b>1 669 359 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>		
Série A	0,17 \$	0,15 \$
Série C	0,19	0,18
Série F	0,18	0,16
Série O	0,09	–

# Fonds de trésorerie de sociétés 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	88 345 962 \$	132 860 862 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 695 667	1 669 359
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(605 944) \$	(260 320) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(6 753)	(21 262)
<b>Total des distributions</b>	<b>(612 697) \$</b>	<b>(281 582) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 519 912 \$	1 158 451 \$
Série C	18 393 752	11 211 294
Série F	29 802 531	33 314 610
Série O	30 100	-
<b>Produit total</b>	<b>50 746 295 \$</b>	<b>45 684 355 \$</b>
Coût des parts rachetées		
Série A	(595 582) \$	(2 055 155) \$
Série C	(9 097 588)	(19 074 517)
Série F	(23 588 833)	(89 491 112)
Série O	(15 000)	-
<b>Coût total</b>	<b>(33 297 003) \$</b>	<b>(110 620 784) \$</b>
Distributions réinvesties		
Série A	24 283 \$	6 534 \$
Série C	357 222	97 076
Série F	199 750	160 838
Série O	134	-
<b>Total des réinvestissements</b>	<b>581 389 \$</b>	<b>264 448 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	19 113 651 \$	(63 284 204) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>107 459 613 \$</b>	<b>69 576 658 \$</b>

### Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	4 107 805 \$	5 020 112 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	79 994	71 718
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(25 451) \$	(6 646) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	-	(4)
<b>Total des distributions</b>	<b>(25 451) \$</b>	<b>(6 650) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 519 912 \$	1 158 451 \$
Coût des parts rachetées	(595 582)	(2 055 155)
Distributions réinvesties	24 283	6 534
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>1 948 613 \$</b>	<b>(890 170) \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 003 156 \$	(825 102) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>6 110 961 \$</b>	<b>4 195 010 \$</b>

### Série C

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	51 596 752 \$	29 793 603 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	978 215	528 001
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(357 222) \$	(97 076) \$
<b>Total des distributions</b>	<b>(357 222) \$</b>	<b>(97 076) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 393 752 \$	11 211 294 \$
Coût des parts rachetées	(9 097 588)	(19 074 517)
Distributions réinvesties	357 222	97 076
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>9 653 386 \$</b>	<b>(7 766 147) \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	10 274 379 \$	(7 335 222) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>61 871 131 \$</b>	<b>22 458 381 \$</b>

# Fonds de trésorerie de sociétés 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	32 641 405 \$	98 047 147 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	637 238	1 069 640
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(223 137) \$	(156 598) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(6 753)	(21 258)
<b>Total des distributions</b>	<b>(229 890) \$</b>	<b>(177 856) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	29 802 531 \$	33 314 610 \$
Coût des parts rachetées	(23 588 833)	(89 491 112)
Distributions réinvesties	199 750	160 838
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>6 413 448 \$</b>	<b>(56 015 664) \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	6 820 796 \$	(55 123 880) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>39 462 201 \$</b>	<b>42 923 267 \$</b>

### Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	- \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	220	-
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(134) \$	- \$
<b>Total des distributions</b>	<b>(134) \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	30 100 \$	- \$
Coût des parts rachetées	(15 000)	-
Distributions réinvesties	134	-
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>15 234 \$</b>	<b>- \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	15 320 \$	- \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>15 320 \$</b>	<b>- \$</b>

# Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander

## Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

	30 juin 2025	30 juin 2024
Pour les périodes closes les		
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 695 667 \$	1 669 359 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	22
Perte nette réalisée (profit net réalisé) à la vente de placements	(502 307)	(4 000 056)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(612 290)	2 583 848
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	-	(22)
Achat de placements	(35 875 848)	(140 045 825)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	18 091 509	204 331 956
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	-	10 036
Charges à payer	(6 406)	(20 772)
Montant à recevoir du gestionnaire	1 162	(732)
Remboursements à recevoir	(2 252)	(5 914)
Intérêts courus	(46 956)	133 046
Montant à payer à des courtiers en placement	(4 479 404)	-
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>(21 737 125) \$</b>	<b>64 654 946 \$</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(31 308) \$	(14 636) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	50 560 161	45 642 940
Montants payés au rachat de parts rachetables	(33 188 354)	(110 367 571)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>17 340 499 \$</b>	<b>(64 739 267) \$</b>
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(4 396 626) \$	(84 321) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	4 721 532	299 485
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>324 906 \$</b>	<b>215 164 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	648 969 \$	552 726 \$
Intérêts versés	-	215

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres à revenu fixe canadiens (79,7 %)</b>			
42 980 000	Canada, 1 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	40 388 914 \$	41 718 275 \$
36 195 000	Canada, 2 %, 1 <sup>er</sup> juin 2028	35 493 777	35 531 980
3 345 000	Enbridge Inc., 3,2 %, 8 juin 2027	3 251 250	3 341 036
5 240 000	Banque TD, 1,896 %, 11 septembre 2028	4 921 447	5 055 668
<b>Total</b>		<b>84 055 388 \$</b>	<b>85 646 959 \$</b>
<b>Titres à revenu fixe étrangers (9,4 %)</b>			
4 980 000	MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028	4 706 384 \$	4 828 407 \$
5 470 000	New York Life Global Funding, 2 %, 17 avril 2028	5 203 859	5 304 618
<b>Total</b>		<b>9 910 243 \$</b>	<b>10 133 025 \$</b>
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (3,2 %)</b>			
2 250 556	Banque Équitable, TH LNH (97520907), 1,14 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2026	2 201 043 \$	2 201 212 \$
1 205 106	Banque Royale du Canada, TH LNH (97517982), 0,6 %, 1 <sup>er</sup> octobre 2025	1 164 856	1 198 965
<b>Total</b>		<b>3 365 899 \$</b>	<b>3 400 177 \$</b>
<b>Placements privés (7,2 %)</b>			
3 790 000	Honda Canada Finance Inc., 1,646 %, 25 février 2028	3 558 283 \$	3 651 538 \$
1 185 000	Honda Canada Finance Inc., 1,711 %, 28 septembre 2026	1 117 075	1 168 463
2 900 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,18 %, 23 février 2026	2 761 177	2 872 038
<b>Total</b>		<b>7 436 535 \$</b>	<b>7 692 039 \$</b>
<b>Total du portefeuille (99,5 %)</b>		<b>104 768 065 \$</b>	<b>106 872 200 \$</b>
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,3 %)		324 906 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,2 %)		262 507
<b>Actif net</b>			<b>107 459 613 \$</b>

# Fonds de trésorerie de sociétés 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 de trésorerie de sociétés Canso 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 31 décembre 2021, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Le 5 janvier 2022, 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 du Fonds est de procurer des rendements globaux composés surtout de revenu d'intérêts principalement par des placements dans des titres de créance à revenu fixe et à taux variable à court terme liquides d'émetteurs canadiens et étrangers.

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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

# Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

## *Passifs financiers*

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

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

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

## **Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti**

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

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

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

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

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

## **Comptabilisation et décomptabilisation**

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

# Fonds de trésorerie de sociétés Canso 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 trésorerie de sociétés Canso 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 trésorerie de sociétés Canso 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 néant (31 décembre 2023 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2023 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

## Distributions

Le Fonds fait des distributions de revenu net chaque mois et des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

## Estimations et jugements comptables critiques

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

### *Détermination de la monnaie fonctionnelle*

La monnaie fonctionnelle s'entend de la monnaie du principal environnement économique au sein duquel le Fonds exerce ses activités. Si les indicateurs du principal environnement économique sont mixtes, le Fonds se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus 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 trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

## Modifications futures des normes comptables

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 0,15 % par année pour la 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	396 200	486 671
Émission de parts rachetables	240 831	112 264
Rachat de parts rachetables	(57 038)	(198 333)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 319	631
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>582 312</b>	<b>401 233</b>

### Série C

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	4 879 240	2 855 404
Émission de parts rachetables	1 721 390	1 065 016
Rachat de parts rachetables	(852 982)	(1 805 505)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	33 460	9 252
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>5 781 108</b>	<b>2 124 167</b>

# Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

## Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	3 147 438	9 483 285
Émission de parts rachetables	2 848 409	3 211 939
Rachat de parts rachetables	(2 254 576)	(8 614 486)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	19 085	15 504
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>3 760 356</b>	<b>4 096 242</b>

## Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation, au début	-	-
Émission de parts rachetables	3 010	-
Rachat de parts rachetables	(1 496)	-
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	13	-
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>1 527</b>	<b>-</b>

## 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 40,6 % dans le Fonds (31 décembre 2024 – 39,9 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 0,35 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 (0,40 % auparavant) pour les parts de série A, jusqu'à 20 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 (0,25 % auparavant) pour les parts de série F et jusqu'à 0,10 % pour les parts de série C, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Au cours de la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a versé 34 042 \$ (30 juin 2024 – 55 255 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2025, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 6 153 \$ (31 décembre 2024 – 5 975 \$).

## 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
<b>Placements</b>				
Titres à revenu fixe	- \$	106 872 200 \$	- \$	106 872 200 \$
<b>Total</b>	<b>- \$</b>	<b>106 872 200 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>106 872 200 \$</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres à revenu fixe	- \$	87 973 264 \$	- \$	87 973 264 \$
<b>Total</b>	<b>- \$</b>	<b>87 973 264 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>87 973 264 \$</b>

# Fonds de trésorerie de sociétés 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
<b>Exposition au risque de crédit</b>		
AAA	75,1 %	78,1 %
AA	9,4	5,4
A	11,9	12,3
BBB	3,1	3,8

### Risque de liquidité

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

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

Au 30 juin 2025	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Rachats à payer	115 649 \$	- \$	- \$
Charges à payer	-	32 445	-
Au 31 décembre 2024	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Rachats à payer	7 000 \$	- \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	4 479 404	-	-
Charges à payer	-	38 851	-

# Fonds de trésorerie de sociétés 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
<b>Exposition au risque de taux d'intérêt</b>			
30 juin 2025	4 071 003 \$	102 801 197 \$	- \$
31 décembre 2024	1 259 588	86 713 676	-

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 2 417 841 \$ (31 décembre 2024 – 2 182 145 \$).

### 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
<b>Exposition au risque de change</b>		
Dollar américain	- %	- %

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'était soumis à aucun risque de change important.

### 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 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'était soumis à aucun risque de prix important.



3080 Yonge Street, Suite 4000  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited