

## États financiers

31 décembre 2024

Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander  
(auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre  
Lysander-Canso)



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du  
Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (le « Fonds »)

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023, et les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'IASB, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.*

Comptables professionnels agréés

Experts-comptables autorisés

Le 26 mars 2025

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso »)

États financiers au 31 décembre 2024

## 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
- 11 Notes annexes

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander

## (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

### États de la situation financière

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Actif</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	335 582 015 \$	360 763 387 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 036 936	88 823
Intérêts courus	3 180 504	3 033 057
Souscriptions à recevoir	40 618	395 106
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	716 478
Remboursements à recevoir	49 545	33 369
Dividendes à recevoir	881	451
<b>Total de l'actif</b>	<b>339 890 499 \$</b>	<b>365 030 671 \$</b>
<b>Passif</b>		
Rachats à payer	166 189 \$	443 490 \$
Charges à payer	266 914	279 074
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	566 592	–
Montant à payer à des courtiers en placement	877 803	8 335
<b>Total du passif</b>	<b>1 877 498 \$</b>	<b>730 899 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>338 013 001 \$</b>	<b>364 299 772 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	11 211 665 \$	10 160 056 \$
Série F	309 952 777	338 409 804
Série O	16 848 559	15 729 912
<b>Total de l'actif net</b>	<b>338 013 001 \$</b>	<b>364 299 772 \$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Série A	1 021 354	950 831
Série F	28 698 024	32 169 670
Série O	1 711 445	1 642 071
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	10,98 \$	10,69 \$
Série F	10,80	10,52
Série O	9,84	9,58
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	326 633 281 \$	361 372 436 \$

### États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Produits</b>		
Intérêts aux fins de distribution	14 547 800 \$	14 802 098 \$
Revenu de dividendes	7 368	5 326
Autres revenus	84 230	31 536
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	1 232 165	(3 429 853)
Profit net (perte nette) de change réalisé	(1 400 262)	(11 864)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	–	553
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	(1 283 070)	583 750
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	9 557 783	9 048 098
<b>Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation</b>	<b>22 746 014 \$</b>	<b>21 029 644 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	2 622 790 \$	2 721 235 \$
Frais d'administration du Fonds	148 606	146 458
Frais de dépôt	47 605	43 039
Honoraires d'audit	18 605	26 766
Frais de garde	11 527	9 833
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	11 025	21 495
Frais juridiques	2 982	5 290
Charge liée aux droits réglementaires	2 626	3 096
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 418	1 818
Frais bancaires	3	3 462
Coûts de transaction	–	32 655
(Économie) liée à la TVH	(56 535)	(32 126)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>2 810 652 \$</b>	<b>2 983 021 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>	<b>19 935 362 \$</b>	<b>18 046 623 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série</b>		
Série A	564 606 \$	421 107 \$
Série F	18 252 115	16 760 793
Série O	1 118 641	864 723
<b>Variation du total de l'actif net</b>	<b>19 935 362 \$</b>	<b>18 046 623 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>		
Série A	0,59 \$	0,42 \$
Série F	0,62	0,53
Série O	0,67	0,59

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander

## (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

#### Toutes les séries

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	364 299 772 \$	396 706 940 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	19 935 362	18 046 623
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(11 613 809) \$	(11 765 007) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(26 680)	(26 037)
<b>Total des distributions</b>	<b>(11 640 489) \$</b>	<b>(11 791 044) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 906 686 \$	3 079 064 \$
Série F	116 893 486	174 687 237
Série O	–	1 985 000
<b>Produit total</b>	<b>119 800 172 \$</b>	<b>179 751 301 \$</b>
Coût des parts rachetées		
Série A	(2 374 348) \$	(7 629 626) \$
Série F	(159 619 717)	(217 273 637)
Série O	–	(500 000)
<b>Coût total</b>	<b>(161 994 065) \$</b>	<b>(225 403 263) \$</b>
Distributions réinvesties		
Série A	249 889 \$	244 495 \$
Série F	6 691 211	6 177 209
Série O	671 149	567 511
<b>Total des réinvestissements</b>	<b>7 612 249 \$</b>	<b>6 989 215 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(26 286 771) \$	(32 407 168) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>338 013 001 \$</b>	<b>364 299 772 \$</b>

#### Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	10 160 056 \$	14 339 303 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	564 606	421 107
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(295 224) \$	(294 212) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	–	(75)
<b>Total des distributions</b>	<b>(295 224) \$</b>	<b>(294 287) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 906 686 \$	3 079 064 \$
Coût des parts rachetées	(2 374 348)	(7 629 626)
Distributions réinvesties	249 889	244 495
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>782 227 \$</b>	<b>(4 306 067) \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	1 051 609 \$	(4 179 247) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>11 211 665 \$</b>	<b>10 160 056 \$</b>

#### Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	338 409 804 \$	368 987 448 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	18 252 115	16 760 793
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(10 647 442) \$	(10 903 284) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(26 680)	(25 962)
<b>Total des distributions</b>	<b>(10 674 122) \$</b>	<b>(10 929 246) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	116 893 486 \$	174 687 237 \$
Coût des parts rachetées	(159 619 717)	(217 273 637)
Distributions réinvesties	6 691 211	6 177 209
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>(36 035 020) \$</b>	<b>(36 409 191) \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(28 457 027) \$	(30 577 644) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>309 952 777 \$</b>	<b>338 409 804 \$</b>

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

## États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

### Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	15 729 912 \$	13 380 189 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 118 641	864 723
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(671 143) \$	(567 511) \$
<b>Total des distributions</b>	<b>(671 143) \$</b>	<b>(567 511) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	– \$	1 985 000 \$
Coût des parts rachetées	–	(500 000)
Distributions réinvesties	671 149	567 511
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>671 149 \$</b>	<b>2 052 511 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	1 118 647 \$	2 349 723 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>16 848 559 \$</b>	<b>15 729 912 \$</b>

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander

## (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

### Tableaux des flux de trésorerie

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pour les exercices clos 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	19 935 362 \$	18 046 623 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	553
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	(1 232 165)	3 429 853
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(9 557 783)	(9 015 443)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	-	(553)
Achat de placements	(181 292 639)	(229 959 724)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	217 263 959	267 210 564
Intérêts courus	(147 447)	(636 363)
Charges à payer	(12 160)	(4 099)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	716 478	(583 750)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	566 592	-
Montant à recevoir des courtiers en placement		772 487
Remboursements à recevoir	(16 176)	5 556
Montant à payer à des courtiers en placement	869 468	8 335
Dividendes à recevoir	(430)	(42)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>47 093 059 \$</b>	<b>49 273 997 \$</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	(4 028 240) \$	(4 801 829) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	120 154 660	179 543 620
Montants payés au rachat de parts rachetables	(162 271 366)	(225 014 294)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>(46 144 946) \$</b>	<b>(50 272 503) \$</b>
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	948 113 \$	(998 506) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	88 823	1 087 329
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>1 036 936 \$</b>	<b>88 823 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	14 400 353 \$	14 165 735 \$
Dividendes reçus	6 938	5 284
Intérêts versés	3	3 462

### Annexe du portefeuille au 31 décembre 2024

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Actions canadiennes (0,1 %)</b>		
12 591 Bird Construction Inc. (amort.)	251 476 \$	328 121 \$
3 137 Postmedia Network Canada	6 588	4 078
<b>Total</b>	<b>258 064 \$</b>	<b>332 199 \$</b>
<b>Titres à revenu fixe canadiens (54,6 %)</b>		
1 100 961 407 International Inc. (amort.), 6,75 %, 27 juillet 2039	1 290 172 \$	1 278 025 \$
3 319 000 407 International Inc., 4,54 %, 9 octobre 2054	3 315 747	3 315 807
746 000 407 International Inc., garanties de rang inférieur, 7,125 %, 26 juillet 2040	944 600	922 756
13 049 000 Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	12 640 373	12 975 599
1 274 000 Air Canada, 4 %, 1 <sup>er</sup> juillet 2025, 144A (\$ US)	2 011 502	2 054 203
3 166 000 La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	2 483 500	2 843 099
9 127 000 La Banque de Nouvelle-Écosse, obligations de sociétés, 4,246 %, 20 mars 2034	9 127 000	9 452 526
2 915 000 La Banque de Nouvelle-Écosse, billets non garantis de premier rang, 4,442 %, 15 novembre 2034-35	2 914 883	2 952 363
774 000 Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	560 014	801 413
203 000 Bombardier Inc., 7,45 %, 1 <sup>er</sup> mai 2034, Reg. S (\$ US)	246 840	309 592
13 950 000 Canada, 3,25 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2033	14 049 806	14 013 479
200 000 Banque CIBC, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel +12,5) (\$ US)	212 725	261 311
951 000 Cineplex Inc., 7,625 %, 31 mars 2029, 144A	951 000	997 758
10 373 000 Cogeco Communications Inc., 2,991 %, 22 septembre 2031	8 913 496	9 574 133
6 475 000 Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	5 759 109	2 654 750
2 000 000 CU Inc., 4,722 %, 9 septembre 2043	2 044 300	2 044 504
1 350 000 Enbridge Inc., 4,87 %, 21 novembre 2044	1 242 702	1 316 151
10 571 000 Enbridge Inc., 6,51 %, 9 novembre 2052	10 561 275	12 800 080
225 398 FLINT Corp., 8 %, 14 octobre 2027	221 508	208 086

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander

## (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

### Annexe du portefeuille au 31 décembre 2024

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)		
<b>Titres à revenu fixe canadiens (54,6 %)</b>			<b>Titres à revenu fixe étrangers (19,3 %)</b>				
<i>(suite)</i>							
463 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 7,375 %, 12 mai 2026	463 000	483 582	3 534 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	3 342 540	3 201 664
318 830	G.T.A.A. (amort.), 6,45 %, 30 juillet 2029	334 599	340 570	15 854 000	Banque TD, 4,477 %, 18 janvier 2028	15 854 000	16 267 093
1 500 000	G.T.A.A., 2,75 %, 17 octobre 2039	1 183 740	1 234 855	589 000	TransCanada Pipelines, 6,28 %, 26 mai 2028	610 811	626 674
7 044 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	6 603 400	6 320 787	1 355 000	TransCanada Pipelines, 7,31 %, 15 janvier 2027	1 439 526	1 437 182
3 000 000	Hydro One Inc., 3,91 %, 1 <sup>er</sup> juin 2046	2 641 410	2 748 163	1 286 000	TransCanada Pipelines, 6,89 %, 7 août 2028	1 368 946	1 397 090
3 800 000	Loblaws, 6,50 %, 22 janvier 2029	4 174 139	4 146 646	2 712 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	3 004 731	3 679 216
4 500 000	Loblaws, 6,54 %, 17 février 2033	4 957 605	5 115 627	2 800 000	Union Gas Ltd., 4,2 %, 2 juin 2044	2 657 424	2 640 148
8 225 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	7 420 321	7 514 296	314 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	327 570	315 129
4 898 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	4 376 234	4 388 535	3 555 000	VW Credit Canada Inc., 4,49 %, 19 novembre 2029	3 560 516	3 592 856
3 044 000	Maritime Link Financing Trust (amort.), 4,048 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2052	3 043 909	3 031 562	<b>Total</b>		<b>180 801 749 \$</b>	<b>184 616 194 \$</b>
947 000	Metro inc., 4,657 %, 7 février 2033	947 000	980 855	<b>Titres à revenu fixe étrangers (19,3 %)</b>			
421 050	Nav Canada (amort.), 7,56 %, 1 <sup>er</sup> mars 2027	442 915	441 368	711 000	Anheuser-Busch InBev Finance Inc., 4,32 %, 15 mai 2047	554 267 \$	670 789 \$
6 000 000	Pembina Pipeline Corp., 4,49 %, 10 décembre 2051	4 955 760	5 392 210	281 000	Avis Budget Car Rental LLC, 8,25 %, 15 janvier 2030, 144A (\$ US)	382 285	417 943
1 418 000	Pembina Pipeline Corp., 4,54 %, 3 avril 2049	1 240 949	1 289 554	2 083 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 <sup>er</sup> avril 2028, 144A (\$ US)	2 638 060	2 808 527
6 118 000	Pembina Pipeline Corp., 5,67 %, 12 janvier 2054	6 116 899	6 566 940	355 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 <sup>er</sup> mars 2029, 144A (\$ US)	461 617	478 862
1 200 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	1 192 250	1 078 715	249 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	328 209	350 892
5 922 000	Banque Royale du Canada, 4,642 %, 17 janvier 2028	5 922 000	6 109 374	3 250 000	Bank of America Corp., 3,515 %, 24 mars 2026	3 184 480	3 249 811
6 000 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés, 4,256 %, 21 décembre 2026	6 000 000	6 113 644	800 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	1 013 777	1 108 054
250 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	268 395	331 364	1 019 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 <sup>er</sup> mai 2026 (\$ US)	1 384 683	1 432 243
2 430 000	Banque Royale, billets non garantis de premier rang, 4,464 %, 17 novembre 2034-35	2 430 000	2 473 086	421 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (SOFR trimestriel +74,161) (\$ US)	379 155	570 799
1 549 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	1 566 140	1 603 373	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>			
1 515 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	1 527 846	1 596 113				
1 234 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	1 336 622	1 382 288				

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2024

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres à revenu fixe étrangers (19,3 %)</b>							
<i>(suite)</i>							
424 000	Heathrow Funding Limited, 3,661 %, 13 janvier 2031-33, Reg. S	370 623	412 706	1 869 115	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	2 473 275	2 656 071
4 000 000	Heathrow Funding Limited, 3,726 %, 13 avril 2033	3 522 602	3 805 394	<b>61 365 734 \$ 65 255 727 \$</b>			
1 000 000	Heathrow Funding Limited, 3,782 %, 4 septembre 2030	921 740	985 364	<b>Obligations indexées sur l'inflation (8,4 %)</b>			
1 698 000	Hertz, 12,625 %, 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	2 358 810	2 609 336	13 613 265	Obligations à rendement réel du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2054	10 114 973 \$	9 674 359 \$
3 648 000	Hertz, 5 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2029, 144A (\$ US)	3 891 934	3 448 679	1 431 474	Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2050	1 143 853	1 121 924
703 000	Hertz, 8,0 %, en nature (hors trésorerie), 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	963 409	1 125 852	16 526 693	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2026	17 805 236	17 517 962
949 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	1 239 942	1 567 059	<b>Total 29 064 062 \$ 28 314 245 \$</b>			
7 546 000	Lloyds Banking Group PLC, 3,5 %, 3 février 2025	7 166 134	7 545 271	<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (8,4 %)</b>			
3 316 000	MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028	3 142 739	3 161 138	6 021 847	Banque Équitable, TH LNH (97527023), 3,79 %, 1 <sup>er</sup> novembre 2028	6 061 832 \$	6 073 367 \$
21 397 000	Nestlé Holdings Inc., 2,192 %, 26 janvier 2029	19 165 385	20 418 970	530	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004844), 1 <sup>er</sup> novembre 2026 (CDOR mensuel -10)	531	527
169 000	SES SA, 5,3 %, 4 avril 2043, 144A (\$ US)	183 585	178 026	3 190 880	I.G. Investment, TH LNH (97521826), 1,49 %, 1 <sup>er</sup> mai 2027	2 905 488	3 077 536
493 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	653 349	693 767	2 962 924	MCAP Service, TH LNH (97526491), 4,04 %, 1 <sup>er</sup> février 2028	2 980 524	3 006 073
579 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	721 624	791 678	860 808	Merrill Lynch, TH LNH (98004816), obligations à taux variable (CDOR mensuel +20), 1 <sup>er</sup> novembre 2026	855 463	854 636
803 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,375 %, 30 novembre 2029, 144A (\$ US)	1 145 489	1 239 891	5 830 920	Scotia Capital Inc., TH LNH (97528147), 3,7 %, 1 <sup>er</sup> mars 2029	5 715 934	5 867 748
69 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,75 %, 15 novembre 2030, 144A (\$ US)	95 028	110 131	3 253 378	Scotia Capital Inc., TH LNH (97518499), 0,6 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2025	3 241 600	3 186 191
1 200 000	The Walt Disney Company, 3,057 %, 30 mars 2027	1 106 688	1 190 148	1 225 367	Steinbach Credit Union, TH LNH (97521491), 1,45 %, 1 <sup>er</sup> janvier 2026	1 161 072	1 207 438
433 000	UBS Group AG, 1,305 %, 2 février 2026-2027 (\$ US)	461 762	599 731	4 877 445	Valeurs Mobilières TD Inc., TH LNH (97529971), 3,25 %, 1 <sup>er</sup> octobre 2029	4 813 209	4 830 889
260 000	UBS Group AG, 2,193 %, 5 juin 2025-2026, 144A (\$ US)	300 501	370 190	<b>Total 27 735 653 \$ 28 104 405 \$</b>			
424 000	United Airlines Inc., 4,625 %, 15 avril 2029 (\$ US)	531 795	581 295	<b>Actions privilégiées (0,0 %)</b>			
481 452	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	622 787	677 110	46	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	44 530 \$	24 634 \$
				12	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	12 000	6 426
				<b>Total 56 530 \$ 31 060 \$</b>			
				<b>Placements privés (8,1 %)</b>			
				2 141 000	Alectra Inc., 4,309 %, 30 octobre 2034	2 141 000 \$	2 172 510 \$

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2024

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Placements privés (8,1 %)</b>			
<i>(suite)</i>			
1 810 000	Coastal GasLink Pipeline LP (amort.), 5,857 %, 30 juin 2049	1 810 000	2 096 039
4 000 000	Coastal GasLink Pipeline LP (amort.), 5,857 %, 30 mars 2049	4 000 000	4 634 502
2 700 000	Honda Canada Finance Inc., 1,646 %, 25 février 2028	2 268 216	2 550 591
4 200 000	Honda Canada Finance Inc., 3,444 %, 23 mai 2025	4 120 998	4 202 646
74 232	Inpower BC GP (amort.), 4,471 %, 31 mars 2033	78 874	73 828
947 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 <sup>er</sup> juin 2026	942 931	947 592
972 000	Produits Kruger inc., 5,375 %, 9 avril 2029	949 613	940 410
92 025	N.B. Highway (amort.), 6,47 %, 30 novembre 2027	109 890	95 610
683 597	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	687 550	684 443
2 518 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,66 %, 20 juillet 2026	2 287 137	2 457 718
1 800 000	Toyota Credit Canada Inc., 4,52 %, 19 mars 2027	1 836 918	1 840 685
3 063 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 5,145 %, 20 août 2027	3 063 000	3 139 025
1 608 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 6,028 %, 20 février 2027	1 608 000	1 668 661
<b>Total</b>		<b>25 904 127 \$</b>	<b>27 504 260 \$</b>
<b>Obligations zéro coupon (0,4 %)</b>			
2 708 000	Province de Québec, coupon, 1 <sup>er</sup> octobre 2039	1 447 362 \$	1 423 925 \$
<b>Total</b>		<b>1 447 362 \$</b>	<b>1 423 925 \$</b>
<b>Total du portefeuille (99,3 %)</b>		<b>326 633 281 \$</b>	<b>335 582 015 \$</b>
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,3 %)		1 036 936 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,4 %)		1 394 050
<b>Actif net</b>			<b>338 013 001 \$</b>

## Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Canadienne Impériale de Commerce <sup>1</sup>	7 mars 2025	\$ CA	30 512 876 \$	\$ US	21 671 000 \$	0,709	0,697	(566 592) \$

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

## 1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso ») (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre datée du 8 décembre 2011, dans sa version modifiée le 30 décembre 2016, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Le 30 décembre 2016, le Fonds a commencé ses activités et est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir un revenu et un certain niveau de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs situés n'importe où dans le monde.

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 ont été établis conformément aux Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») avec prise d'effet le 31 décembre 2024.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 24 mars 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 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.

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander

## (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

### *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 aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, 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.

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.

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont inclus dans l'état du résultat global de l'exercice au cours duquel 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 l'exercice. 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 d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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 l'exercice où elles sont apportées si elles ne touchent que cet exercice, ou au cours de l'exercice où elles surviennent et des exercices ultérieurs, si ces modifications touchent à la fois l'exercice considéré et les exercices ultérieurs.

## 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 2 890 662 \$ (31 décembre 2023 – 2 667 127 \$) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2023 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

## Distributions

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

## Estimations et jugements comptables critiques

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

### *Détermination de la monnaie fonctionnelle*

La monnaie fonctionnelle s'entend de la monnaie du principal environnement économique au sein duquel le Fonds exerce ses activités. Si les indicateurs du principal environnement économique sont mixtes, le Fonds se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens (« \$ CA »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien, à moins d'indication contraire.

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

*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

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 0,50 % 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 exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

### Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation, au début	950 831	1 362 067
Émission de parts rachetables	268 923	293 970
Rachat de parts rachetables	(221 546)	(728 634)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	23 146	23 428
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>1 021 354</b>	<b>950 831</b>

### Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation, au début	32 169 670	35 643 090
Émission de parts rachetables	11 036 698	16 995 313
Rachat de parts rachetables	(15 138 603)	(21 070 825)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	630 259	602 092
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>28 698 024</b>	<b>32 169 670</b>

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

## Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation, au début	1 642 071	1 421 001
Émission de parts rachetables	–	213 282
Rachat de parts rachetables	–	(52 950)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	69 374	60 738
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>1 711 445</b>	<b>1 642 071</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.

## 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, aux 31 décembre 2024 et 2023.

Au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	332 199 \$	– \$	– \$	332 199 \$
Titres à revenu fixe	–	335 218 756	–	335 218 756
Actions privilégiées	–	–	31 060	31 060
<b>Total</b>	<b>332 199 \$</b>	<b>335 218 756 \$</b>	<b>31 060 \$</b>	<b>335 582 015 \$</b>
<hr/>				
Au 31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	185 749 \$	– \$	– \$	185 749 \$
Titres à revenu fixe	–	360 547 598	–	360 547 598
Actions privilégiées	–	–	30 040	30 040
<b>Total</b>	<b>185 749 \$</b>	<b>360 547 598 \$</b>	<b>30 040 \$</b>	<b>360 763 387 \$</b>

Au 31 décembre 2024, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 0,1 % dans le Fonds (31 décembre 2023 – 0,1 %).

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 1,20 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,70 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le gestionnaire a versé 1 134 645 \$ (31 décembre 2023 – 1 177 890 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 31 décembre 2024, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 95 002 \$ (31 décembre 2023 – 102 907 \$).

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3</b>		
Solde, au début	30 040 \$	38 667 \$
Achats	-	-
Ventes	-	-
Transferts entrants	-	-
Transferts sortants	-	-
Profits et pertes réalisés	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 020	(8 627)
<b>Solde, à la fin</b>	<b>31 060 \$</b>	<b>30 040 \$</b>

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 exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

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.

#### FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 535,53 \$

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 160,66 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 7 390 \$ de l'actif net.

#### FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 535,53 \$

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 160,66 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 1 928 \$ de l'actif net.

## 8. Gestion du risque

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

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

## 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.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Exposition au risque de crédit</b>		
AAA	27,8	33,3
AA	8,5	9,3
A	26,5	20,7
BBB	25,1	25,0
BB	5,6	5,3
B	2,6	4,2
CCC	2,4	0,6
Sans notation	0,7	0,6

## 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 aux 31 décembre 2024 et 2023.

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	166 189 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	877 803	–	–
Charges à payer	–	266 914	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	566 592	–
Au 31 décembre 2023	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	443 490 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	8 335	–	–
Charges à payer	–	279 074	–

## Risque de marché

### Risque de taux d'intérêt

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

# Fonds d'obligations toutes sociétés Canso Lysander (auparavant, Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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>			
31 décembre 2024	17 303 440 \$	190 576 553 \$	127 338 763 \$
31 décembre 2023	29 279 463	157 331 563	173 936 572

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 31 décembre 2024, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 19 503 350 \$ (31 décembre 2023 – 20 393 893 \$).

## 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 :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Exposition au risque de change</b>		
Dollar américain	9,0	8,4

Au 31 décembre 2024, 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 0,1 % (31 décembre 2023 – 0,1 %).

## 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 31 décembre 2024, environ 0,1 % (31 décembre 2023 – 0,1 %) 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 31 décembre 2024, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 18 163 \$ (31 décembre 2023 – 10 789 \$).



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