

États financiers

31 décembre 2024

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



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du
Fonds d'obligations de sociétés valeur 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 de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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
- 13 Notes annexes

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

États de la situation financière

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	17 333 438 617 \$	11 478 358 480 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 968 389	40 534 369
Remboursements à recevoir	1 006 582	849 117
Intérêts courus	134 970 468	95 014 935
Dividendes à recevoir	690 122	689 178
Montant à recevoir des courtiers en placement	249 591	8 761 916
Souscriptions à recevoir	17 030 782	41 288 577
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	55 055 683
Total de l'actif	17 529 354 551 \$	11 720 552 255 \$
Passif		
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	63 198 142 \$	– \$
Charges à payer	14 330 395	9 746 743
Distributions à payer	20 030	–
Montant à payer à des courtiers en placement	24 402 736	65 933 004
Rachats à payer	4 750 656	4 668 311
Total du passif	106 701 959 \$	80 348 058 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 422 652 592 \$	11 640 204 197 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 645 902 725 \$	1 154 386 292 \$
Série A5	40 158 261	26 465 382
Série F	15 321 527 109	10 221 087 183
Série F5	397 318 366	238 265 340
Série O	17 746 131	–
Total de l'actif net	17 422 652 592 \$	11 640 204 197 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	127 127 153	92 339 611
Série A5	4 697 259	3 112 098
Série F	1 074 682 596	742 841 226
Série F5	43 250 407	26 323 989
Série O	1 740 683	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,95 \$	12,50 \$
Série A5	8,55	8,50
Série F	14,26	13,76
Série F5	9,19	9,05
Série O	10,19	–
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût		
	16 797 384 879 \$	11 589 064 165 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	628 027 764 \$	482 710 459 \$
Revenu de dividendes	15 704 142	17 550 575
Autres revenus	6 693 143	875 614
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	121 824 966	99 294 198
Profit net (perte nette) de change réalisé	(145 194 363)	(7 232 093)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	20 806	52 390
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	(118 253 825)	49 150 349
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	646 764 397	206 650 638
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	1 155 587 030 \$	849 052 130 \$
Charges		
Frais de gestion	131 150 691 \$	88 364 163 \$
Frais d'administration du Fonds	6 253 597	3 900 129
Frais de dépôt	722 537	347 458
Honoraires d'audit	692 295	694 992
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	489 776	411 902
Frais de garde	265 369	167 199
Charge liée aux droits réglementaires	108 295	76 071
Frais juridiques	90 733	91 540
Frais liés au comité d'examen indépendant	48 622	47 123
Frais bancaires	48 331	5 152
Coûts de transaction	4 974	7 640
Charge (économie) liée à la TVH	(1 243 535)	(860 851)
Total des charges d'exploitation	138 631 685 \$	93 252 518 \$
Retenue d'impôt	564 \$	8 017 \$
Total des charges d'exploitation nettes	138 632 249 \$	93 260 535 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 016 954 781 \$	755 791 595
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	88 717 104 \$	73 694 751 \$
Série A5	2 071 586	1 527 608
Série F	903 841 683	667 398 940
Série F5	22 013 959	13 170 296
Série O	310 449	–
Variation du total de l'actif net	1 016 954 781 \$	755 791 595 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,82 \$	0,91 \$
Série A5	0,55	0,63
Série F	0,99	1,07
Série F5	0,64	0,75
Série O	0,39	–

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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	11 640 204 197 \$	7 900 694 805 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 016 954 781	755 791 595
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(509 230 970) \$	(400 480 353) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(1 138 764)	(690 169)
À partir des gains en capital nets	–	(95 170 432)
Total des distributions	(510 369 734) \$	(496 340 954) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	639 046 169 \$	367 085 524 \$
Série A5	16 791 968	14 500 230
Série F	6 541 424 210	4 305 478 135
Série F5	210 820 705	134 779 975
Série O	17 853 750	–
Produit total	7 425 936 802 \$	4 821 843 864 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(229 785 425) \$	(177 474 471) \$
Série A5	(3 652 988)	(2 254 046)
Série F	(2 193 063 243)	(1 466 037 369)
Série F5	(58 893 738)	(20 080 724)
Série O	(418 068)	–
Coût total	(2 485 813 462) \$	(1 665 846 610) \$
Distributions réinvesties		
Série A	34 366 707 \$	38 075 681 \$
Série A5	351 382	212 980
Série F	298 653 961	283 845 389
Série F5	2 265 919	1 927 447
Série O	102 039	–
Total des réinvestissements	335 740 008 \$	324 061 497 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	5 782 448 395 \$	3 739 509 392 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	17 422 652 592 \$	11 640 204 197 \$

Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 154 386 292 \$	898 962 010 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	88 717 104	73 694 751
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(40 777 080) \$	(36 456 515) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(51 042)	(42 577)
À partir des gains en capital nets	–	(9 458 111)
Total des distributions	(40 828 122) \$	(45 957 203) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	639 046 169 \$	367 085 524 \$
Coût des parts rachetées	(229 785 425)	(177 474 471)
Distributions réinvesties	34 366 707	38 075 681
Total des opérations sur les parts rachetables	443 627 451 \$	227 686 734 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	491 516 433 \$	255 424 282 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 645 902 725 \$	1 154 386 292 \$

Série A5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	26 465 382 \$	13 967 684 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 071 586	1 527 608
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 862 169) \$	(1 268 514) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(6 900)	(2 619)
À partir des gains en capital nets	–	(217 941)
Total des distributions	(1 869 069) \$	(1 489 074) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	16 791 968 \$	14 500 230 \$
Coût des parts rachetées	(3 652 988)	(2 254 046)
Distributions réinvesties	351 382	212 980
Total des opérations sur les parts rachetables	13 490 362 \$	12 459 164 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	13 692 879 \$	12 497 698 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	40 158 261 \$	26 465 382 \$

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

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

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	10 221 087 183 \$	6 867 964 212 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	903 841 683	667 398 940
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(449 368 506) \$	(353 160 011) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(1 048 179)	(628 950)
À partir des gains en capital nets	-	(83 773 163)
Total des distributions	(450 416 685) \$	(437 562 124) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 541 424 210 \$	4 305 478 135 \$
Coût des parts rachetées	(2 193 063 243)	(1 466 037 369)
Distributions réinvesties	298 653 961	283 845 389
Total des opérations sur les parts rachetables	4 647 014 928 \$	3 123 286 155 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	5 100 439 926 \$	3 353 122 971 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	15 321 527 109 \$	10 221 087 183 \$

Série F5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	238 265 340 \$	119 800 899 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	22 013 959	13 170 296
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(17 121 176) \$	(9 595 313) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(32 643)	(16 023)
À partir des gains en capital nets	-	(1 721 217)
Total des distributions	(17 153 819) \$	(11 332 553) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	210 820 705 \$	134 779 975 \$
Coût des parts rachetées	(58 893 738)	(20 080 724)
Distributions réinvesties	2 265 919	1 927 447
Total des opérations sur les parts rachetables	154 192 886 \$	116 626 698 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	159 053 026 \$	118 464 441 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	397 318 366 \$	238 265 340 \$

Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
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	310 449	-
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(102 039) \$	- \$
Total des distributions	(102 039) \$	- \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	17 853 750 \$	- \$
Coût des parts rachetées	(418 068)	-
Distributions réinvesties	102 039	-
Total des opérations sur les parts rachetables	17 537 721 \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	17 746 131 \$	- \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	17 746 131 \$	- \$

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

Tableaux des flux de trésorerie

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pour les exercices clos les		
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 016 954 781 \$	755 791 595 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	13 520	65 910
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	(121 824 966)	(99 294 198)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(646 759 423)	(206 642 998)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(20 806)	(52 390)
Achat de placements	(12 992 674 902)	(7 116 084 893)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	7 906 179 154	3 749 867 329
Charges à payer	4 583 652	2 629 227
Montant à payer à des courtiers en placement	(41 530 268)	37 183 894
Montant à recevoir des courtiers en placement	8 512 325	(8 686 185)
Dividendes à recevoir	(944)	(226 591)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	55 055 683	(49 150 349)
Intérêts courus	(39 955 533)	(15 310 134)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	63 198 142	–
Remboursements à recevoir	(157 465)	41 482
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(4 788 427 050) \$	(2 949 868 301) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(174 609 696) \$	(172 279 457) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	7 450 194 597	4 792 549 663
Montants payés au rachat de parts rachetables	(2 485 731 117)	(1 664 572 883)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	4 789 853 784 \$	2 955 697 323 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	7 286 \$	(13 520) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	1 426 734	5 829 022
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	40 534 369	34 718 867
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	41 968 389 \$	40 534 369 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	588 072 231 \$	467 400 325 \$
Dividendes reçus	15 703 198	17 323 984
Retenue d'impôt	564	8 017
Intérêts versés	48 331	5 152

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2024

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions canadiennes (0,7 %)			
3 081 827	Bird Construction Inc.	27 681 231 \$	80 312 412 \$
	Black Press – 1000817790		
1 003 905	Ontario Ltd., actions de cat. A	1 003 905	1 003 905
519 864	FLINT Corp.	403 833	12 997
781 786	MDA Space Ltd.	10 945 004	23 086 141
1 778 705	NorthStar Gaming Holdings Inc.	805 517	62 255
	NorthStar Gaming Holdings Inc. (entiercement)	218 392	15 281
436 594		228 465	141 431
108 793	Postmedia Network Canada		
87 793	TC Fund I LP, cat. B	1 499 987	1 484 580
209 348	VerticalScope Holdings Inc.	1 712 467	2 166 752
375 247	X-Spectrum 1 Inc.	1 472 472	101 317
614 753	X-Spectrum 2 Inc.	879 097	–
1 036 485	Pages Jaunes Limitée	16 162 761	12 282 347
Total		63 013 131 \$	120 669 418 \$
Titres à revenu fixe canadiens (56,1 %)			
583 279 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	570 914 129 \$	579 998 055 \$
79 959 000	Air Canada, 4 %, 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	123 506 334	128 926 246
24 260 000	BMO, non garantis de premier rang, 4,309 %, 1 ^{er} juin 2027	24 566 161	24 693 541
299 261 000	La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	227 044 137	268 739 310
85 500 000	La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 7,023 %, 27 juin 2027/27 juillet 2082	84 639 070	89 079 458
341 575 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, billets non garantis de premier rang, 3,807 %, 15 novembre 2027-28	341 564 752	343 820 055
25 238 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	21 165 521	26 131 847
95 684 000	Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	116 104 441	145 926 343
2 206 334 000	Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2030	1 835 186 542	1 905 519 774
2 637 688 000	Canada, 1,5 %, 1 ^{er} décembre 2031	2 381 578 219	2 376 288 107
578 692 000	Canada, 1,5 %, 1 ^{er} juin 2031	525 559 198	526 209 033
122 500 000	Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029	119 373 065	119 390 913
128 273 000	Banque CIBC, non garantis de premier rang, 4,9 %, 2 avril 2027	128 204 571	130 424 254

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (56,1 %)			Titres à revenu fixe étrangers (19,8 %)		
<i>(suite)</i>					
98 351 000	Cineplex Inc., 7,625 %, 31 mars 2029, 144A	103 186 594	300 000 000	Banque TD, obligations de sociétés, 4,232 %, 2 avril 2029	308 602 796
7 999 000	Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	10 918 635	70 008 000	TransCanada Pipelines, 3,8 %, 5 avril 2027	70 297 483
5 683 000	Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	2 330 030	135 473 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	183 788 528
77 889 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	31 155 600	18 140 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	18 205 204
36 137 000	Enbridge Inc., 5,70 %, 9 novembre 2027	38 126 786	Total	9 572 756 364 \$	9 779 694 430 \$
21 994 932	FLINT Corp., 8 %, 14 octobre 2027	20 305 539	Prêts bancaires canadiens (0,1 %)		
140 287 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	125 883 621	22 000 000	FLINT Corp., prêt à terme, 8 %, 14 octobre 2027	22 000 000 \$
326 421 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	298 215 680	Total	22 000 000 \$	22 000 000 \$
255 515 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	228 937 607	Prêts bancaires étrangers (1,6 %)		
90 400 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 7,117 %, 19 mai 2027/19 juin 2082	94 251 212	14 825 602	Delta Airlines SkyMiles, prêt à terme, 20 octobre 2027 (LIBOR trimestriel +375)	21 773 307 \$
10 000 000	Nav Canada, 0,937 %, 9 février 2026	9 757 475	68 526 465	Hertz Corp, prêt à terme B additionnel, 30 juin 2028 (SOFR +375) (\$ US)	89 286 326
64 559 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	58 033 990	109 380 305	Hertz Corp, prêt à terme B, 30 juin 2028 (SOFR +361,448) (\$ US)	142 418 209
10 000 000	Banque Royale du Canada, 1,833 %, 31 juillet 2028	9 486 020	21 346 682	Hertz Corp, prêt à terme C, 30 juin 2028 (SOFR +361,448) (\$ US)	27 775 145
224 958 000	Banque Royale du Canada, 4,642 %, 17 janvier 2028	232 075 739	Total	276 095 051 \$	281 252 987 \$
396 865 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés, 4,256 %, 21 décembre 2026	404 381 860	Titres à revenu fixe étrangers (19,8 %)		
14 260 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	18 901 028	27 229 000	American Airlines Inc., billets IP, 10,75 %-12 %, 15 février 2026 (\$ US)	40 258 996 \$
33 570 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	34 920 692	1 256 500	Avis, série 2019-3A C, 3,15 %, 20 mars 2026 (\$ US)	1 804 757
160 228 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	145 160 239	156 673 000	Avis Budget Car Rental LLC, 8,25 %, 15 janvier 2030, 144A (\$ US)	233 026 403
23 514 000	Sysco Canada, 3,65 %, 25 avril 2025	23 519 427	51 890 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)	69 963 738
154 249 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	138 579 970	57 436 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	77 475 898
55 000 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 7,283 %, 31 octobre 2027-2082	57 983 844	56 728 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	80 586 940
386 245 000	Banque TD, 4,477 %, 18 janvier 2028	396 309 037	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>		
49 451 000	Banque TD, 4,68 %, 8 janvier 2029	51 232 858			

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2024

Titres à revenu fixe étrangers (19,8 %)				Titres à revenu fixe étrangers (19,8 %)			
Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<i>(suite)</i>							
28 643 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	37 515 423	40 363 809	128 920 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	168 038 237	212 882 251
4 310 000	Avis Budget Car/Finance, 8,0 %, 15 février 2031, 144A (\$ US)	5 809 332	6 361 049	25 000	Lehman Bros Hldg Inc., 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	–	34
15 500 000	Avis Budget Finance PLC, 7,25 %, 31 juillet 2030, Reg. S (€)	23 136 328	24 446 664	11 735 000	Lloyds Banking Group PLC, 3,5 %, 3 février 2025	11 589 486	11 733 866
38 247 000	Avis Budget Rental Car, série 24-2A, 5,13 %, 20 octobre 2028 (\$ US)	51 671 022	55 417 802	12 652 000	MetLife Global Funding I, 3,257 %, 1 ^{er} avril 2025	12 308 854	12 649 621
16 044 000	Bank of America Corp., 3,515 %, 24 mars 2026	15 740 425	16 043 068	25 750 000	MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028	24 328 085	24 547 442
22 450 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 16 mars 2026 (VCDOR à trois mois +105)	22 495 125	22 491 885	332 604 000	MetLife Global Funding I, 4,642 %, 1 ^{er} avril 2027	332 772 588	341 063 450
73 350 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (VCDOR à trois mois +60)	72 868 417	73 679 342	89 493 000	Natwest Group, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)	122 896 173	131 646 032
37 916 000	Boeing Co, 2,196 %, 4 février 2026 (\$ US)	47 598 572	53 007 096	990 000	Navient Corp, 5,625 %, 25 janvier 2025 (\$ US)	934 239	1 426 375
11 358 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	14 590 535	15 731 594	37 685 000	New York Life Global Funding, 2 %, 17 avril 2028	35 659 016	35 997 096
15 976 000	Boeing Co, 2,7 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)	20 976 471	21 955 666	151 309 000	New York Life Global Funding, obligations à taux variable, 30 juin 2026 (CORRA +91)	151 373 836	152 916 749
2 127 000	Boeing Co, 2,75 %, 1 ^{er} février 2026 (\$ US)	2 763 416	2 991 072	144 329 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CORRA +70,138)	143 980 785	144 678 550
350 000	Boeing Co, 2,8 %, 1 ^{er} mars 2027 (\$ US)	368 411	480 816	12 394 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	16 056 093	17 441 277
10 262 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)	13 498 702	14 423 633	92 301 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	107 878 253	126 204 891
3 967 000	Boeing Co, 5,15 %, 1 ^{er} mai 2030 (\$ US)	5 431 179	5 639 443	48 281 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,375 %, 30 novembre 2029, 144A (\$ US)	68 684 788	74 549 439
6 173 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (SOFR trimestriel +74,161) (\$ US)	7 793 247	8 369 455	67 889 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,75 %, 15 novembre 2030, 144A (\$ US)	94 910 186	108 358 151
100 000	Hertz, série 2023-1A, 5,49 %, 25 juin 2027 (\$ US)	134 914	145 056	65 138 000	UBS Group AG, 1,305 %, 2 février 2026-2027 (\$ US)	71 607 363	90 219 984
297 871 000	Hertz, 12,625 %, 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	425 061 580	457 741 854	19 322 000	UBS Group AG, 2,193 %, 5 juin 2025-2026, 144A (\$ US)	22 314 064	27 510 831
8 500 000	Hertz, 4,625 %, 1 ^{er} décembre 2026, 144A (\$ US)	9 283 643	10 358 512	6 700 000	UBS Group AG, 4,282 %, 9 janvier 2028, 144A (\$ US)	9 136 536	9 441 999
223 038 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	238 588 290	210 851 528				
93 444 000	Hertz, 8,0 %, en nature (hors trésorerie), 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	128 058 087	149 650 175				

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

(auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (19,8 %)							
<i>(suite)</i>							
80 731 000	UBS Group AG, 6,373 %, 15 juillet 2026 (\$ US)	111 401 726	117 161 347	21 860 589	Banque Équitable, TH LNH (97528136), 3,9 %, 1 ^{er} mars 2029	21 613 565	22 132 958
16 352 517	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	20 650 563	22 998 049	9 979 216	First National, TH LNH (97516180), 1,82 %, 1 ^{er} février 2025	10 002 967	9 954 912
65 517 332	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	86 846 475	93 102 166	20 996 402	First National, TH LNH (97518449), 0,81 %, 1 ^{er} décembre 2025	21 083 117	20 549 389
Total		3 222 689 243 \$	3 449 795 851 \$	80 679 343	First National, TH LNH (97526992), 3,84 %, 1 ^{er} novembre 2028	81 591 020	81 624 260
Obligations indexées sur l'inflation (2,2 %)							
163 736 975	Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2050	125 539 210 \$	128 329 624 \$	62 720 993	First National, TH LNH (97527421), 3,84 %, 1 ^{er} janvier 2029	62 957 604	63 508 517
236 988 212	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	258 256 541	251 202 716	85 775 444	First National, TH LNH (97528286), 4,19 %, 1 ^{er} avril 2029	85 652 785	87 656 676
Total		383 795 751 \$	379 532 340 \$	10 875 239	First National, TH LNH (97529007), 4,24 %, 1 ^{er} juin 2029	11 092 853	11 126 022
Titres adossés à des créances hypothécaires (14,5 %)							
49 360 220	ATB Financial, TH LNH (97525955), 3,59 %, 1 ^{er} juin 2028	48 810 256 \$	49 561 807 \$	136	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004522), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -16)	–	135
34 590 360	BMO, TH LNH (97529631), 3,6 %, 1 ^{er} septembre 2029	34 950 791	34 691 444	2 447 936	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004946), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	2 446 908	2 432 343
461	Caisse populaire, TH LNH, obligations à taux variable (98005023), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -14)	461	458	486	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004947), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	486	483
23 133 152	CNH Capital Canada Receivables Trust, 5,063 %, 2024-1 A2, 15 août 2031	23 172 087	23 632 407	371	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004973), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -15)	371	369
15 145 398	Banque Concentra, TH LNH (97517737), 0,74 %, 1 ^{er} septembre 2025	14 316 036	14 887 510	472	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98100852), 1 ^{er} mars 2029 (CORRA +10)	1	466
2 720 604	Connect First CU, TH LNH (97523212), 1,49 %, 1 ^{er} janvier 2025	2 597 796	2 720 604	17 587 013	Gulf & Fraser, TH LNH (86706296), 1,19 %, 1 ^{er} septembre 2026	16 407 628	17 052 461
591	Banque Équitable, TH LNH (97518284), 0,8 %, 1 ^{er} novembre 2025	1	580	12 016 553	Gulf & Fraser, TH LNH (86706300), 0,94 %, 1 ^{er} avril 2026	11 238 361	11 707 948
34 691 413	Banque Équitable, TH LNH (97520907), 1,14 %, 1 ^{er} décembre 2026	32 370 904	33 473 120	160	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004541), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -10)	3	159
20 600 712	Banque Équitable, TH LNH (97525567), 2,7 %, 1 ^{er} juin 2028	19 881 747	20 183 939	3 988 600	I.G. Investment, TH LNH (97521826), 1,49 %, 1 ^{er} mai 2027	3 631 859	3 846 920
34 409 693	Banque Équitable, TH LNH (97527023), 3,79 %, 1 ^{er} novembre 2028	34 638 173	34 704 085	32 790 128	Interior Savings, TH LNH (86706841), 1,5 %, 1 ^{er} septembre 2027	30 100 682	31 544 612
15 444 855	Banque Équitable, TH LNH (97527841), 3,8 %, 1 ^{er} février 2029	15 544 629	15 589 542	13 433 840	Kawartha Credit Union, TH LNH (86705537), 1,33 %, 1 ^{er} novembre 2026	12 555 670	13 044 006

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (14,5 %)					
<i>(suite)</i>					
7 893 687	Kootenay Savings, TH LNH (86706414), 1,1758 %, 1 ^{er} août 2026	7 392 912	7 682 051		
572 873	Banque Laurentienne, TH LNH (97516013), 1,85 %, 1 ^{er} janvier 2025	548 969	572 073		
9 432 441	Banque Laurentienne, TH LNH (97527848), 4,04 %, 1 ^{er} février 2029	9 386 580	9 604 866		
51 503 698	MCAP Corporation, TH LNH (97528125), 4,05 %, 1 ^{er} mars 2029	51 176 649	52 362 978		
14 690 510	MCAP Service, TH LNH (97526491), 4,04 %, 1 ^{er} février 2028	14 777 772	14 904 448		
11 397 773	MCAP Service, TH LNH (97528993), 4,09 %, 1 ^{er} mai 2028	11 555 746	11 579 140		
45 485 608	MCAP Service, TH LNH (97529030), 4,19 %, 1 ^{er} juin 2027	45 763 980	46 201 347		
101 750 365	MCAP Service, TH LNH (97529033), 4,09 %, 1 ^{er} juin 2028	102 060 704	103 542 291		
63 163 678	MCAP Service, TH LNH (97529047), 4,04 %, 1 ^{er} juin 2029	62 952 712	64 262 373		
8 382 237	Meridian Credit, TH LNH (86705375), 0,5866 %, 1 ^{er} août 2026	7 768 406	8 091 681		
69 529 432	Merrill Lynch, TH LNH (97529921), 3,5 %, 1 ^{er} octobre 2029	69 233 932	69 734 498		
77	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004599), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	-	76		
95	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004601), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	94	94		
385	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004859), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	384	382		
42 689 854	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004860), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	42 559 223	42 367 972		
13	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004978), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -20)	-	13		
1 643 578	Peoples Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004204), 1 ^{er} octobre 2025 (CDOR mensuel +0)	1 640 949	1 639 075		
57 037 250	Banque Royale du Canada, TH LNH (97517303), 0,9 %, 1 ^{er} juillet 2025	56 247 854	56 386 512		
11 574 002	Banque Royale du Canada, TH LNH (97517581), 0,6 %, 1 ^{er} août 2025	11 557 104	11 401 723		
48 425 786	Banque Royale du Canada, TH LNH (97520971), 1,19 %, 1 ^{er} janvier 2027	44 930 897	46 654 541		
36 450 289	Banque Royale du Canada, TH LNH (97522207), 1,99 %, 1 ^{er} juillet 2027	34 295 713	35 447 032		
24 735 562	Banque Royale du Canada, TH LNH (97522210), 2,09 %, 1 ^{er} juillet 2027	23 332 809	24 206 815		
98 221 623	Banque Royale du Canada, TH LNH (97526050), 3,43 %, 1 ^{er} août 2028	95 297 566	98 103 758		
376 702 270	Scotia Capital Inc., TH LNH (97528147), 3,7 %, 1 ^{er} mars 2029	370 410 131	379 081 509		
163 742 368	Scotia Capital Inc., TH LNH (97529012), 4,1 %, 1 ^{er} juin 2029	164 520 145	167 539 996		
33 283 637	Scotia Capital Inc., TH LNH (97529013), 4,3 %, 1 ^{er} juin 2027	33 329 901	33 818 518		
91 240 866	Scotia Capital Inc., TH LNH (97530271), 3,8 %, 1 ^{er} novembre 2029	91 360 855	92 515 053		
11 526 802	Scotia Capital, TH LNH (97519598), 0,84 %, 1 ^{er} juin 2026	10 665 195	11 178 134		
13 011 864	Scotia Capital, TH LNH (97520196), 0,89 %, 1 ^{er} septembre 2026	11 999 541	12 554 965		
40 928 887	Scotia Capital, TH LNH (97527888), 3,54 %, 1 ^{er} janvier 2029	41 001 740	41 067 697		
32 458 672	Scotia Capital, TH LNH (97529769), 3,85 %, 1 ^{er} septembre 2029	33 104 924	32 884 027		
454	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98004951), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -13)	6	451		
31 453 050	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005121), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -43)	31 104 550	31 067 121		
106 593 780	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005122), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -19)	106 203 647	105 725 041		
121	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100012), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	-	121		

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

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

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2024

Valeur nominale/nombre d'actions			Coût moyen (\$)		Juste valeur (\$)	
Titres adossés à des créances hypothécaires (14,5 %)						
<i>(suite)</i>						
19 146 362	Steinbach Credit Union, TH LNH (97521491), 1,45 %, 1 ^{er} janvier 2026	18 141 753			18 866 222	
48 871 013	Banque TD, TH LNH (97528887), 4,01 %, 1 ^{er} juin 2029	48 798 684			49 678 100	
23 779 911	Banque TD, TH LNH (97529669), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	23 565 416			23 399 606	
21 000 935	Banque TD, TH LNH (97529674), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	20 815 707			20 682 259	
60 111 151	Banque TD, TH LNH (97529679), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	59 569 549			59 154 101	
809	Banque TD, TH LNH, obligations à taux variable (98100911), 1 ^{er} avril 2029 (CORRA +39)	8			804	
788	Banque TD, TH LNH, obligations à taux variable (98100914), 1 ^{er} avril 2029 (CORRA +36)	2			782	
128 406 205	Valeurs Mobilières TD Inc., TH LNH (97529971), 3,25 %, 1 ^{er} octobre 2029	126 715 095			127 180 546	
Total		2 480 446 565	\$		2 516 768 924	\$
Actions privilégiées (1,9 %)						
986 194	BCE Inc. (BCE.PR.AD)	15 182 021	\$		16 222 891	\$
118 300	BCE Inc. (BCE.PR.E)	2 108 172			1 951 950	
172 200	BCE Inc. (BCE.PR.H)	2 598 953			2 824 080	
623 500	BCE Inc. (BCE.PR.J)	9 683 721			10 244 105	
147 000	BCE Inc. (BCE.PR.L)	1 838 601			2 242 485	
83 900	BCE Inc. (BCE.PR.S)	1 232 799			1 358 761	
140 400	Boeing, actions représentatives d'actions étrangères (1/20 des actions privilégiées convertibles de série A) (\$ US)	9 766 280			12 316 609	
149 049	Canadian Life Companies Split Corp, 6,25 %, actions privilégiées 2012	1 271 323			1 583 646	
25 100	Cenovus Energy Inc. (CVE.PR.A)	220 706			540 905	
56 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.A)	899 544			1 157 814	
2 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	64 746			93 358	
76 800	Enbridge Inc. (ENB.PR.D)	1 097 481			1 473 792	
794 000	Enbridge Inc. (ENB.PR.G)	10 856 820			17 567 250	
1 753 400	Enbridge Inc. (ENB.PR.I)	22 450 626			36 470 720	
208 500	Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	3 279 470			4 843 455	
65 100	Enbridge Inc. (ENB.PR.P)	850 064			1 322 181	
700	Enbridge Inc. (ENB.PR.T)	9 781			14 840	
33 248	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	33 106 100			17 805 301	
21 772	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	21 760 900			11 659 559	
4 000	Société Financière Manuvie (MFC.PR.J)	61 114			99 320	
500	Société Financière Manuvie (MFC.PR.K)	8 848			12 235	
642 400	Société Financière Manuvie (MFC.PR.P)	10 376 736			10 985 040	
625 200	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	7 916 978			14 529 648	
136 150 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	136 150 000			122 727 462	
207 200	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	4 358 319			4 133 640	
257 857	Corporation TC Énergie (TRP.PR.A)	3 334 171			4 662 055	
182 000	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	2 616 181			3 822 000	
86 400	Corporation TC Énergie (TRP.PR.H)	912 135			1 260 576	
109 600	Corporation TC Énergie (TRP.PR.I)	1 350 948			1 682 360	
27 500 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 5,75 %, 31 octobre 2027, perpétuelles	22 846 875			27 487 620	
341 200	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	4 302 408			5 114 588	
Total		332 512 821	\$		338 210 246	\$
Placements privés (2,6 %)						
10 297 473	Black Press Group Ltd., 10 %, 22 mars 2029	8 697 511	\$		9 319 213	\$
281 443	Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	341 168			289 923	
39 085 000	BMW Canada Auto Trust, 2024-1 A2, 4,844 %, 20 juillet 2027	39 085 000			39 570 666	
58 300 000	Ford Auto Sec.Trust II, série 2024-B A2, 3,724 %, 15 novembre 2028	58 300 000			58 500 418	

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

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

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2024

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Placements privés (2,6 %)			
<i>(suite)</i>			
36 000 000	Ford Auto Sec.Trust II, série 2024-B A3, 3,843 %, 15 septembre 2030	36 000 000	36 107 406
17 860 000	GMF Canada Leasing Trust, 2024-1 A2, 4,883 %, 21 décembre 2026	17 860 000	18 043 140
5 109 000	Golf Town/Golfsmith, 10,5 %, 24 juillet 2018 (144A)	2 815 576	–
25 000 000	Honda Canada Finance Inc., 4,899 %, 21 février 2029	26 030 900	26 102 580
61 257 000	Honda Canada Finance Inc., 4,90 %, 4 juin 2029	63 728 800	64 020 659
1 588 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 ^{er} juin 2026	1 591 970	1 588 993
25 290 000	Toyota Credit Canada Inc., 3,55 %, 4 octobre 2027	25 238 378	25 328 313
92 200 000	Toyota Credit Canada Inc., 3,73 %, 2 octobre 2029	92 085 047	92 226 904
11 030 000	Toyota Credit Canada Inc., 4,42 %, 28 juin 2027	11 076 878	11 279 590
3 600 000	Toyota Credit Canada Inc., 4,46 %, 19 mars 2029	3 688 668	3 710 035
5 680 000	Toyota Credit Canada Inc., 4,52 %, 19 mars 2027	5 796 497	5 808 383
51 669 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 6,028 %, 20 février 2027	51 739 560	53 618 198
Total		444 075 953 \$	445 514 421 \$
Total du portefeuille (99,5 %)		16 797 384 879 \$	17 333 438 617 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,2 %)		41 968 389 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,3 %)		47 245 586
Actif net			17 422 652 592 \$

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 ¹	7 mars 2025	\$ CA	3 407 545 285 \$	\$ US	2 420 123 000 \$	0,709	0,697	(63 274 527) \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	7 mars 2025	\$ CA	24 820 820	Euro	16 612 000	0,671	0,671	76 385

Notes

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso ») (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 24 avril 2009, laquelle a été ultérieurement modifiée en déclaration de fiducie cadre et mise à jour en date du 8 décembre 2011, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander ». Le 30 avril 2009, le Fonds a commencé ses activités et a procédé au placement de ses parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le 23 décembre 2011, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié. Le 31 décembre 2015, le Fonds a de nouveau changé de dénomination pour devenir le « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés de produits d'intérêts et de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe.

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^{er} janvier 2023, le Fonds a adopté la modification d'IAS 1 *Présentation des états financiers* (« IAS 1 ») se rapportant aux informations à fournir sur les méthodes comptables significatives. Cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les présents états financiers. Aucune autre norme, modification de norme ni interprétation entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 n'a eu d'incidence significative sur les états financiers du Fonds. Les méthodes comptables significatives appliquées dans la préparation des présents états financiers sont décrites ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées de manière cohérente pour tous les exercices présentés, à moins d'indication contraire.

Les méthodes comptables significatives du Fonds sont les suivantes :

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts bancaires à vue, d'autres placements à court terme sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, les découverts bancaires et les fonds du marché monétaire incluant les liquidités échangées sur une base quotidienne et tous les instruments financiers très liquides qui arrivent à échéance au plus tard trois mois après leur achat.

Instruments financiers

Le Fonds comptabilise ses instruments financiers conformément à IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Les instruments financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à la juste valeur par le biais du résultat net, les intérêts courus, les remboursements à recevoir, les souscriptions à recevoir, les rachats à payer, les montants à payer à des courtiers en placement ou à recevoir de courtiers en placement, les montants à payer/recevoir au titre des contrats de change à terme et les charges à payer.

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :

Actifs financiers

Le Fonds classe ses placements dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds communs de placement en fonction de son modèle économique pour la gestion des actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur réalisation par voie de vente. Le Fonds n'a pas choisi de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à 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 de sociétés valeur Canso Lysander

(auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 de sociétés valeur Canso Lysander

(auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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.

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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.

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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 11 791 616 \$ (31 décembre 2023 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2023 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

Distributions

Le Fonds fait des distributions de revenu net chaque trimestre ou chaque mois pour les séries A et F, de même que chaque mois pour les séries A5 et F5, et il fait 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 d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso »)

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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^{er} janvier 2027, et l'adoption anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence sur les états financiers.

Classement et évaluation des instruments financiers :

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

4. Charges

Le Fonds est responsable du paiement de toutes les charges liées à ses activités, comme les honoraires d'audit, les frais liés au comité d'examen indépendant, les frais d'administration du Fonds, les droits de dépôt, la charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts rachetables, les frais de garde et la taxe de vente harmonisée. Le gestionnaire ou le gestionnaire de portefeuille peut, à son gré, payer certaines charges du Fonds, mais ces paiements ne l'obligent en rien à devoir faire des paiements similaires à l'avenir. Toutes les charges sont comptabilisées dans l'état du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Le gestionnaire peut verser des frais de service à même les frais de gestion qu'il reçoit du Fonds. Des frais de service peuvent être versés aux courtiers et aux maisons de courtage à titre de rémunération pour les services continus qu'ils offrent aux porteurs de parts de série A et de série A5, le cas échéant.

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par année pour les parts de série A et de série A5, 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	92 339 611	74 081 302
Émission de parts rachetables	50 138 074	29 436 600
Rachat de parts rachetables	(18 048 502)	(14 238 772)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 697 970	3 060 481
Parts en circulation, à la fin	127 127 153	92 339 611

Série A5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation, au début	3 112 098	1 646 713
Émission de parts rachetables	1 972 592	1 704 517
Rachat de parts rachetables	(428 777)	(264 207)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	41 346	25 075
Parts en circulation, à la fin	4 697 259	3 112 098

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation, au début	742 841 226	514 998 720
Émission de parts rachetables	466 839 859	314 008 198
Rachat de parts rachetables	(156 288 829)	(106 904 826)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	21 290 340	20 739 134
Parts en circulation, à la fin	1 074 682 596	742 841 226

Série F5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation, au début	26 323 989	13 390 359
Émission de parts rachetables	23 147 791	14 942 685
Rachat de parts rachetables	(6 470 540)	(2 222 928)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	249 167	213 873
Parts en circulation, à la fin	43 250 407	26 323 989

Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts en circulation, au début	–	–
Émission de parts rachetables	1 771 700	–
Rachat de parts rachetables	(41 084)	–
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	10 067	–
Parts en circulation, à la fin	1 740 683	–

6. Transactions entre parties liées

Le gestionnaire est responsable de la gestion quotidienne du Fonds et de son portefeuille de placements conformément à l'acte constitutif du Fonds. Le gestionnaire paie certains services de gestion de placements et fournit certains services administratifs requis par le Fonds. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des frais de gestion.

Le gestionnaire peut offrir une réduction des frais de gestion au bénéfice de certains porteurs de parts qui (entre autres conditions) détiennent des placements importants dans le Fonds. Pour offrir cette réduction, le gestionnaire réduit les frais de gestion imputés au Fonds en fonction des actifs que détient le porteur visé, et le Fonds distribue au porteur le montant de la réduction sous forme de parts supplémentaires de la même série du Fonds.

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 0,0 % dans le Fonds (31 décembre 2023 – 0,0 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,25 % pour les parts de série A et de série A5 et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F et de série F5, 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 54 540 671 \$ (31 décembre 2023 – 36 526 846 \$) 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 5 483 425 \$ (31 décembre 2023 – 3 634 488 \$).

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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
Placements				
Titres de capitaux propres	118 079 616 \$	– \$	2 589 802 \$	120 669 418 \$
Titres à revenu fixe	–	16 843 239 740	31 319 213	16 874 558 953
Actions privilégiées	158 530 304	150 215 082	29 464 860	338 210 246
Total	276 609 920 \$	16 993 454 822 \$	63 373 875 \$	17 333 438 617 \$

Au 31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	67 898 721 \$	– \$	1 624 573 \$	69 523 294 \$
Titres à revenu fixe	–	11 092 058 014	31 062 627	11 123 120 641
Actions privilégiées	136 354 947	120 863 089	28 496 509	285 714 545
Total	204 253 668 \$	11 212 921 103 \$	61 183 709 \$	11 478 358 480 \$

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	61 183 709 \$	82 634 853 \$
Achats	9 794 260	3 952 251
Ventes	(9 872 927)	(29 644 417)
Transferts entrants	–	10 847 150
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	(498 403)	8 637 611
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 767 236	(15 243 739)
Solde, à la fin	63 373 875 \$	61 183 709 \$

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.

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

Prix : 1,00 \$

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

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix du titre pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 0,50 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 501 953 \$ de l'actif net.

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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

Prix : 90,50 \$

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

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le fait que la société s'est récemment libérée de la protection en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* et qu'elle cherche à redresser ses activités. En vertu du modèle, les flux de trésorerie futurs de l'obligation sont actualisés en fonction des rendements de titres de sociétés ayant une notation similaire, ainsi que d'un escompte de liquidité.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible des rendements de titres de sociétés ayant une notation similaire pourrait se traduire par une diminution de 20 %, ou de 18,10 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 1 863 843 \$ de l'actif net.

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 5 341 624 \$ 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 3 497 890 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., prêt à terme, 8 %, 14 octobre 2027

Prix : 100,00 \$

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

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels.

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 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 6 600 000 \$ de l'actif net.

TC Fund I LP, catégorie B

Prix : 16,91 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les états financiers de TC Fund I pour le troisième trimestre de l'exercice 2024, la valeur comptable des capitaux propres indiquée dans son bilan, notre participation de 15 % dans TC Fund I et le montant payable à Rivett LP au moment de la distribution de la société en commandite, par rapport à l'économie d'impôt que nous avons obtenue.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des placements pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 8,46 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 742 729 \$ de l'actif net.

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 41 277 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2 Inc.

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : La société et tous ses actifs sont en cours de liquidation. La valeur de liquidation sera probablement nulle, puisque la valeur de liquidation des actifs sera probablement inférieure au montant des passifs. La principale donnée non observable est la valeur de liquidation des actifs.

Variation de la valeur des données : Le gestionnaire de portefeuille estime qu'il est très improbable que la valeur de récupération des actifs dépasse la valeur des passifs de la société; il considère donc comme très improbable la possibilité d'un quelconque recouvrement sur ce titre.

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.

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
Exposition au risque de crédit		
AAA	51,6	40,2
AA	3,7	5,0
A	12,7	16,2
BBB	11,2	15,2
BB	6,5	9,6
B	8,8	7,7
CCC	3,0	2,2
Sans notation	1,3	2,0

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	4 750 656 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	24 402 736	–	–
Charges à payer	–	14 330 395	–
Distributions à payer	20 030	–	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	63 198 142	–
Au 31 décembre 2023	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	4 668 311 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	65 933 004	–	–
Charges à payer	–	9 746 743	–

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

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

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
31 décembre 2024	314 573 117 \$	10 973 330 640 \$	5 736 870 278 \$
31 décembre 2023	1 488 500 185	7 561 170 110	2 194 313 435

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 627 215 493 \$ (31 décembre 2023 – 233 201 899 \$).

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.

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2024 et 2023

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
Exposition au risque de change		
Dollar américain	19,4	21,0
Autres	0,1	–

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 0,2 % (31 décembre 2023 – 0,2 %).

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 2,6 % (31 décembre 2023 – 3,1 %) 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 22 943 983 \$ (31 décembre 2023 – 17 761 892 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited