

États financiers
31 décembre 2025

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander



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 2025 et 2024, 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 2025 et 2024, 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 2026

Fonds d'obligations de sociétés valeur

Canso Lysander

États financiers au 31 décembre 2025

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

États de la situation financière

Aux	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	21 558 475 063 \$	17 333 438 617 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 772 877	41 968 389
Remboursements à recevoir	1 582 915	1 006 582
Intérêts courus	142 716 739	134 970 468
Dividendes à recevoir	761 177	690 122
Montant à recevoir des courtiers en placement	-	249 591
Souscriptions à recevoir	12 191 667	17 030 782
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	5 408 603	-
Total de l'actif	21 729 909 041 \$	17 529 354 551 \$
Passif		
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	- \$	63 198 142 \$
Charges à payer	18 230 526	14 330 395
Distributions à payer	-	20 030
Montant à payer à des courtiers en placement	44 252 548	24 402 736
Rachats à payer	45 173 141	4 750 656
Total du passif	107 656 215 \$	106 701 959 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 622 252 826 \$	17 422 652 592 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 065 479 536 \$	1 645 902 725 \$
Série A5	59 976 262	40 158 261
Série F	18 880 781 102	15 321 527 109
Série F5	586 129 384	397 318 366
Série O	29 886 542	17 746 131
Total de l'actif net	21 622 252 826 \$	17 422 652 592 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	160 874 544	127 127 153
Série A5	7 327 001	4 697 259
Série F	1 335 314 987	1 074 682 596
Série F5	66 037 717	43 250 407
Série O	2 942 185	1 740 683
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,84 \$	12,95 \$
Série A5	8,19	8,55
Série F	14,14	14,26
Série F5	8,88	9,19
Série O	10,16	10,19
* Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	21 402 580 712 \$	16 797 384 879 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	777 837 344 \$	628 027 764 \$
Revenu de dividendes	14 092 776	15 704 142
Autres revenus	1 999 817	6 693 143
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	375 686 485	121 824 966
Profit net (perte nette) de change réalisé	28 299 210	(145 194 363)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	(95 505)	20 806
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	68 606 745	(118 253 825)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(380 156 287)	646 764 397
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	886 270 585 \$	1 155 587 030 \$
Charges		
Frais de gestion	179 756 923 \$	131 150 691 \$
Frais d'administration du Fonds	8 423 295	6 253 597
Charges diverses	5 473 129	-
Frais de dépôt	895 604	722 537
Honoraires d'audit	750 360	692 295
Frais liés à la communication de l'information aux porteurs de parts	744 397	489 776
Frais de garde	412 110	265 369
Droits réglementaires	186 678	108 295
Frais bancaires	179 331	48 331
Frais juridiques	109 627	90 733
Frais liés au comité d'examen indépendant	49 097	48 622
Coûts de transaction	3 100	4 974
Charge (économie) liée à la TVH	(1 947 391)	(1 243 535)
Total des charges d'exploitation	195 036 260 \$	138 631 685 \$
Retenue d'impôt	1 729 315 \$	564 \$
Total des charges d'exploitation nettes	196 765 575 \$	138 632 249 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	689 505 010 \$	1 016 954 781 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	56 152 775 \$	88 717 104 \$
Série A5	1 488 571	2 071 586
Série F	613 776 766	903 841 683
Série F5	17 180 103	22 013 959
Série O	906 795	310 449
Variation du total de l'actif net	689 505 010 \$	1 016 954 781 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,39 \$	0,82 \$
Série A5	0,24	0,55
Série F	0,50	0,99
Série F5	0,32	0,64
Série O	0,42	0,39

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Toutes les séries

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	17 422 652 592 \$	11 640 204 197 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	689 505 010	1 016 954 781
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(582 833 347) \$	(509 230 970) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(1 838 677)	(1 138 764)
À partir des gains en capital nets	(325 340 941)	-
Total des distributions	(910 012 965) \$	(510 369 734) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	763 236 613 \$	639 046 169 \$
Série A5	31 144 622	16 791 968
Série F	6 746 444 584	6 541 424 210
Série F5	332 252 871	210 820 705
Série O	16 305 121	17 853 750
Produit total	7 889 383 811 \$	7 425 936 802 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(388 507 910) \$	(229 785 425) \$
Série A5	(9 845 497)	(3 652 988)
Série F	(3 550 941 738)	(2 193 063 243)
Série F5	(132 538 742)	(58 893 738)
Série O	(5 071 505)	(418 068)
Coût total	(4 086 905 392) \$	(2 485 813 462) \$
Distributions réinvesties		
Série A	64 236 715 \$	34 366 707 \$
Série A5	954 883	351 382
Série F	544 566 535	298 653 961
Série F5	6 710 162	2 265 919
Série O	1 161 475	102 039
Total des réinvestissements	617 629 770 \$	335 740 008 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	4 199 600 234 \$	5 782 448 395 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	21 622 252 826 \$	17 422 652 592 \$

Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 645 902 725 \$	1 154 386 292 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	56 152 775	88 717 104
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(44 653 836) \$	(40 777 080) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(69 468)	(51 042)
À partir des gains en capital nets	(30 818 078)	-
Total des distributions	(75 541 382) \$	(40 828 122) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	763 236 613 \$	639 046 169 \$
Coût des parts rachetées	(388 507 910)	(229 785 425)
Distributions réinvesties	64 236 715	34 366 707
Total des opérations sur les parts rachetables	438 965 418 \$	443 627 451 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	419 576 811 \$	491 516 433 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 065 479 536 \$	1 645 902 725 \$

Série A5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	40 158 261 \$	26 465 382 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 488 571	2 071 586
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 059 782) \$	(1 862 169) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(12 255)	(6 900)
À partir des gains en capital nets	(852 541)	-
Total des distributions	(3 924 578) \$	(1 869 069) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	31 144 622 \$	16 791 968 \$
Coût des parts rachetées	(9 845 497)	(3 652 988)
Distributions réinvesties	954 883	351 382
Total des opérations sur les parts rachetables	22 254 008 \$	13 490 362 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	19 818 001 \$	13 692 879 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	59 976 262 \$	40 158 261 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	15 321 527 109 \$	10 221 087 183 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	613 776 766	903 841 683
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(507 647 139) \$	(449 368 506) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(1 691 160)	(1 048 179)
À partir des gains en capital nets	(285 253 855)	-
Total des distributions	(794 592 154) \$	(450 416 685) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 746 444 584 \$	6 541 424 210 \$
Coût des parts rachetées	(3 550 941 738)	(2 193 063 243)
Distributions réinvesties	544 566 535	298 653 961
Total des opérations sur les parts rachetables	3 740 069 381 \$	4 647 014 928 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	3 559 253 993 \$	5 100 439 926 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	18 880 781 102 \$	15 321 527 109 \$

Série F5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	397 318 366 \$	238 265 340 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	17 180 103	22 013 959
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(26 662 985) \$	(17 121 176) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(65 794)	(32 643)
À partir des gains en capital nets	(8 064 597)	-
Total des distributions	(34 793 376) \$	(17 153 819) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	332 252 871 \$	210 820 705 \$
Coût des parts rachetées	(132 538 742)	(58 893 738)
Distributions réinvesties	6 710 162	2 265 919
Total des opérations sur les parts rachetables	206 424 291 \$	154 192 886 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	188 811 018 \$	159 053 026 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	586 129 384 \$	397 318 366 \$

Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	17 746 131 \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	906 795	310 449
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(809 605) \$	(102 039) \$
À partir des gains en capital nets	(351 870)	-
Total des distributions	(1 161 475) \$	(102 039) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	16 305 121 \$	17 853 750 \$
Coût des parts rachetées	(5 071 505)	(418 068)
Distributions réinvesties	1 161 475	102 039
Total des opérations sur les parts rachetables	12 395 091 \$	17 537 721 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	12 140 411 \$	17 746 131 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	29 886 542 \$	17 746 131 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Tableaux des flux de trésorerie

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
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	689 505 010 \$	1 016 954 781 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(7 286)	13 520
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	(375 686 485)	(121 824 966)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	380 159 387	(646 759 423)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	95 505	(20 806)
Achat de placements	(17 000 252 133)	(12 992 674 902)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	12 770 742 785	7 906 179 154
Charges à payer	3 900 131	4 583 652
Montant à payer à des courtiers en placement	19 849 812	(41 530 268)
Montant à recevoir des courtiers en placement	249 591	8 512 325
Dividendes à recevoir	(71 055)	(944)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(5 408 603)	55 055 683
Intérêts courus	(7 746 271)	(39 955 533)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(63 198 142)	63 198 142
Remboursements à recevoir	(576 333)	(157 465)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(3 588 444 087) \$	(4 788 427 050) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(292 403 225) \$	(174 609 696) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	7 894 222 926	7 450 194 597
Montants payés au rachat de parts rachetables	(4 046 482 907)	(2 485 731 117)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	3 555 336 794 \$	4 789 853 784 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(88 219) \$	7 286 \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(33 107 293)	1 426 734
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	41 968 389	40 534 369
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	8 772 877 \$	41 968 389 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	770 091 073 \$	588 072 231 \$
Dividendes reçus	14 021 721	15 703 198
Retenue d'impôt	1 729 315	564
Intérêts versés	179 331	48 331

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres adossés à des actifs (0,1 %)		
10 948 223	CNH Capital Canada Receivables Trust, 5,063 %, 2024-1 A2, 15 août 2031	10 966 651 \$
Total		11 185 266 \$
Actions canadiennes (0,6 %)		
3 081 827	Bird Construction Inc.	27 681 231 \$
1 003 905	Black Press – 1000817790 Ontario Ltd., actions de cat. A	1 003 905
9 807 471	FLINT Corp.	40 245 823
781 786	MDA Space Ltd.	10 945 004
2 069 767	NorthStar Gaming Holdings Inc.	951 111
145 532	NorthStar Gaming Holdings Inc. (entièrement)	72 798
108 793	Postmedia Network Canada	228 465
87 793	TC Fund I LP, cat. B	1 499 987
375 247	X-Spectrum 1 Inc.	1 472 472
614 753	X-Spectrum 2 Inc.	879 097
1 036 485	Pages Jaunes Limitée	16 162 761
Total		136 240 670 \$
Titres à revenu fixe canadiens (61,2 %)		
48 510 000	407 International Inc., 4,11 %, 3 octobre 2035	48 521 979 \$
584 819 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	572 365 579
87 122 000	BMO, non garantis de premier rang, 3,731 %, 3 juin 2030-2031	87 122 000
74 260 000	BMO, non garantis de premier rang, 4,309 %, 1 ^{er} juin 2027	75 620 161
299 681 000	La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	227 427 912
63 500 000	La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 7,023 %, 27 juin 2027/27 juillet 2082	62 860 595
347 068 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, non garantis de premier rang, 3,616 %, 30 janvier 2031-2032	347 068 000
34 000 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, non garantis de premier rang, 3,734 %, 27 juin 2030-2031	33 995 580
65 000 000	Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2030	57 692 700
78 931 000	Canada, 2,5 %, 1 ^{er} décembre 2032	76 560 573
1 481 226 000	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} juin 2033	1 456 287 115

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (61,2 %)							
<i>(suite)</i>							
1 499 182 000	Canada, 3,0 %, 1 ^{er} juin 2034	1 487 940 957	1 465 352 508				
	Canada, 3,25 %, 1 ^{er} décembre 2035	690 264 522	682 623 462	14 260 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (SOFR +44,911) (\$ US)	15 314 835	18 045 059
692 636 000							
1 908 010 000	Canada, 3,25 %, 1 ^{er} juin 2035	1 918 698 049	1 887 434 783				
	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,45 %, 15 mars 2035	661 922 348	652 815 801	525 091 000	Banque Royale du Canada, non garantis de premier rang, 3,572 %, 9 décembre 2030-2031	525 091 000	522 908 039
657 803 000							
	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,6 %, 15 septembre 2035	1 340 239 462	1 327 686 336	185 508 000	Banque Royale du Canada, non garantis de premier rang, 3,985 %, 22 juillet 2030-2031	185 656 100	188 571 331
1 326 806 000				30 307 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	30 307 000	30 830 093
	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,65 %, 15 juin 2033	85 815 407	84 716 567	181 676 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	169 089 053	174 664 197
83 265 000							
	Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,15 %, 15 juin 2033	99 167 596	97 870 774	215 189 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	189 418 695	206 617 678
93 200 000							
	Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,25 %, 15 mars 2034	142 792 024	140 927 025	55 000 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 7,283 %, 31 octobre 2027-2082	55 243 750	58 127 570
133 600 000							
	Banque CIBC, non garantis de premier rang, 3,8 %, 10 décembre 2029-2030	101 153 295	102 620 621	300 000 000	Banque TD, obligations de sociétés, 4,232 %, 2 avril 2029	299 994 000	310 229 459
101 500 000							
	Cineplex Inc., 7,625 %, 31 mars 2029, 144A	98 351 000	102 479 903	175 000 000	Banque TD, non garantis de premier rang, 4,002 %, 31 octobre 2029-2030	175 784 860	178 233 370
98 351 000							
	Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	8 315 230	10 178 004	85 109 000	Banque TD, non garantis de premier rang, 4,133 %, 9 janvier 2032-2033	85 353 710	86 269 700
7 999 000							
	Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	3 250 463	2 074 295	207 388 000	Banque TD, non garantis de premier rang, 3,605 %, 10 septembre 2030-2031	207 388 000	207 138 263
5 683 000							
	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	76 389 095	28 040 040	136 928 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	147 457 121	166 652 725
77 889 000							
	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	151 265 037	157 062 058	39 000 000	VW Credit Canada Inc., 4,42 %, 20 août 2029	39 502 680	40 046 920
166 023 000							
	Hydro One Inc., 3,9 %, 21 novembre 2033	382 002 836	381 507 000	10 000 000	VW Credit Canada Inc., 4,21 %, 19 août 2027	10 137 000	10 164 235
382 236 000							
	Hydro One Inc., 4,25 %, 4 janvier 2035	24 705 054	24 518 566	30 475 000	VW Credit Canada Inc., 4,49 %, 19 novembre 2029	30 853 682	31 331 476
24 200 000							
	Hydro One Inc., 4,3 %, 24 août 2035	21 919 035	21 747 947	Total		13 217 723 196	\$ 13 245 498 040
21 500 000							
	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	302 668 835	328 783 056	Prêts bancaires canadiens (0,9 %)			
341 675 000							
	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	247 571 858	251 577 091	180 023 033	Corus Entertainment Inc., prêt à terme, 7,29 %, 20 mars 2027	180 023 033	\$ 180 023 033
265 005 000							
	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 7,117 %, 19 mai 2027/19 juin 2082	90 110 950	94 129 063	20 913 000	FLINT Corp., prêt à terme, 8 %, 14 avril 2030	20 913 000	20 913 000
90 400 000							
	Nav Canada, 0,937 %, 9 février 2026	9 520 900	9 984 242	Total		200 936 033	\$ 200 936 033
10 000 000							
	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	61 545 563	62 003 316	Prêts bancaires étrangers (1,7 %)			
64 559 000							
				91 977 841	Hertz Corp., prêt à terme B additionnel, 30 juin 2028 (SOFR +375) (\$ US)	116 575 362	\$ 105 509 551

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Prêts bancaires étrangers (1,7 %)							
<i>(suite)</i>							
185 307 222	Hertz Corp., prêt à terme B, 30 juin 2028 (SOFR +361,448) (\$ US)	222 337 042	214 158 191	6 606 000	Hertz, 4,625 %, 1 ^{er} décembre 2026, 144A (\$ US)	6 807 102	8 687 138
36 859 600	Hertz Corp., prêt à terme C, 30 juin 2028 (SOFR +361,448) (\$ US)	44 197 474	42 598 369	271 292 000	Hertz, 5 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	279 567 783	254 471 167
Total		383 109 878 \$	362 266 111 \$	43 848 000	Hertz, 8,0 %, en nature (hors trésorerie), 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	60 205 670	68 953 831
Titres à revenu fixe étrangers (10,7 %)				25 000	Lehman Bros Hldg Inc., 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	-	12
197 685 000	Avis Budget Car Rental LLC, 8,25 %, 15 janvier 2030, 144A (\$ US)	270 782 520 \$	281 328 754 \$	184 644 000	MassMutual Global Funding II, 4,127 %, 15 juillet 2032	184 841 992	187 236 993
57 449 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	73 581 662	76 949 777	25 750 000	MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028	24 328 085	25 153 754
49 164 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	62 216 399	67 827 302	67 396 000	MetLife Global Funding I, 4,149 %, 6 juin 2033	67 464 681	68 122 873
24 824 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	32 513 454	34 238 855	37 685 000	New York Life Global Funding, 2 %, 17 avril 2028	35 659 016	36 852 746
6 310 000	Avis Budget Car/Finance, 8,0 %, 15 février 2031, 144A (\$ US)	8 477 512	8 901 838	216 987 000	New York Life Global Funding, 4,0 %, 17 juin 2032	217 004 503	218 292 698
15 500 000	Avis Budget Finance PLC, 7,25 %, 31 juillet 2030, Reg. S (€)	23 136 328	26 031 937	171 381 000	Pacific Life Global Funding II, 4,195 %, 29 juillet 2032	171 546 232	174 368 257
8 100 000	Avis, série 2023-1A A, 5,25 %, 20 avril 2029 (\$ US)	11 594 228	11 360 581	12 394 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	16 056 093	16 952 570
10 145 000	Avis, série 2024-1A, 5,36 %, 20 juin 2030 (\$ US)	14 250 963	14 371 015	92 301 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	107 878 253	126 851 177
38 247 000	Avis, série 2024-2A, 5,13 %, 20 octobre 2028 (\$ US)	51 671 022	53 271 742	6 700 000	UBS Group AG, 4,282 %, 9 janvier 2028, 144A (\$ US)	9 136 536	9 205 956
25 112 000	Avis, série 2024-2A, 5,12 %, 20 août 2031 (\$ US)	34 721 890	35 343 945	Total		2 277 159 427 \$	2 308 271 372 \$
6 173 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (SOFR trimestriel +74,161) (\$ US)	7 793 247	8 022 522	Obligations indexées sur l'inflation (1,5 %)			
45 393 000	Hertz, série 2021-2A, 1,68 %, 27 décembre 2027 (\$ US)	59 737 021	61 110 511	201 668 384	Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2050	156 168 615 \$	146 857 156 \$
9 078 000	Hertz, série 2023-1A, 5,44 %, 25 janvier 2029 (\$ US)	12 604 663	12 724 671	164 421 938	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	178 904 348	169 771 192
100 000	Hertz, série 2023-1A, 5,49 %, 25 juin 2027 (\$ US)	134 914	137 638	Total		335 072 963 \$	316 628 348 \$
304 440 000	Hertz, 12,625 %, 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	433 447 658	421 501 112	Fonds négociés en bourse (0,1 %)			
				1 707 999	FNBActivif de trésorerie de sociétés Canso Lysander	17 999 453 \$	17 933 990 \$
				Total		17 999 453 \$	17 933 990 \$
				Titres adossés à des créances hypothécaires (14,5 %)			
				49 112 448	ATB Financial, TH LNH (97532068), 3,19 %, 1 ^{er} juillet 2030	48 770 134 \$	49 040 916 \$
				32 551 955	BMO, TH LNH (97529631), 3,6 %, 1 ^{er} septembre 2029	32 891 146	32 903 441

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Titres adossés à des créances hypothécaires (14,5 %)			Titres adossés à des créances hypothécaires (14,5 %)				
Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)		
<i>(suite)</i>							
395	Caisse populaire, TH LNH, obligations à taux variable (98005023), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -14)	395	394	331	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004973), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -15)	330	330
133 901 134	CIBC, TH LNH (97532465), 3,0 %, 1 ^{er} septembre 2030	133 607 891	132 791 007	373	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98100852), 1 ^{er} mars 2029 (CORRA +10)	-	370
118 030 396	Banque Équitable, TH LNH (96502837), 2,56 %, 1 ^{er} juin 2030	114 784 595	114 418 842	15 700 251	Gulf & Fraser, TH LNH (86706296), 1,19 %, 1 ^{er} septembre 2026	14 647 392	15 567 850
13 385 513	Banque Équitable, TH LNH (97527841), 3,8 %, 1 ^{er} février 2029	13 471 983	13 620 481	12 578 079	Home Trust, TH LNH (97532764), 3,0 %, 1 ^{er} septembre 2030	12 507 768	12 508 064
18 740 996	Banque Équitable, TH LNH (97528136), 3,9 %, 1 ^{er} mars 2029	18 529 223	19 080 707	136	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004541), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -10)	2	136
77 263 929	Banque Équitable, TH LNH (97530735), 3,39 %, 1 ^{er} décembre 2029	77 139 534	77 658 991	29 761 712	Interior Savings, TH LNH (86706841), 1,5 %, 1 ^{er} septembre 2027	27 320 656	29 273 292
57 605 584	First National, TH LNH (97527421), 3,84 %, 1 ^{er} janvier 2029	57 837 616	58 660 400	11 930 383	Kawartha Credit Union, TH LNH (86705537), 1,33 %, 1 ^{er} novembre 2026	11 150 494	11 835 314
17 830 904	First National, TH LNH (97527792), 4,19 %, 1 ^{er} février 2029	18 405 415	18 297 360	6 959 967	Kootenay Savings, TH LNH (86706414), 1,1758 %, 1 ^{er} août 2026	6 518 427	6 920 119
77 647 786	First National, TH LNH (97528286), 4,19 %, 1 ^{er} avril 2029	77 536 750	79 611 040	7 946 239	Banque Laurentienne, TH LNH (97527848), 4,04 %, 1 ^{er} février 2029	7 907 604	8 126 236
9 153 586	First National, TH LNH (97529007), 4,24 %, 1 ^{er} juin 2029	9 336 750	9 409 560	58 223 292	Banque Laurentienne, TH LNH (97531105), 3,0 %, 1 ^{er} mars 2030	57 355 183	57 925 276
128 389 836	First National, TH LNH (97530936), 3,55 %, 1 ^{er} février 2030	129 772 594	129 538 962	48 676 754	Banque Laurentienne, TH LNH (97531566), 3,24 %, 1 ^{er} mai 2030	48 539 486	48 725 066
147 523 922	First National, TH LNH (97531888), 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	146 802 530	147 342 379	46 154 603	Banque Laurentienne, TH LNH (97532061), 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	45 677 826	46 185 922
49 074 200	First National, TH LNH (97532081), 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	48 902 931	49 110 024	69 028 250	Banque Laurentienne, TH LNH (97532679), 3,24 %, 1 ^{er} octobre 2030	69 163 546	69 071 241
164 469 593	First National, TH LNH (97532206), 3,24 %, 1 ^{er} août 2030	163 551 852	164 223 189	44 771 402	MCAP Corporation, TH LNH (97528125), 4,05 %, 1 ^{er} mars 2029	44 487 104	45 716 865
111	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004522), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -16)	111	111	779	MCAP Service, TH LNH (97526491), 4,04 %, 1 ^{er} février 2028	785	794
163	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004946), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	163	163	779	MCAP Service, TH LNH (97528993), 4,09 %, 1 ^{er} mai 2028	23	795
401	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004947), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	400	399	97	MCAP Service, TH LNH (97529030), 4,19 %, 1 ^{er} juin 2027	98	99

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

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>					
56 990 156	MCAP Service, TH LNH (97529047), 4,04 %, 1 ^{er} juin 2029	56 799 809	58 252 453		
6 091 192	Meridian Credit, TH LNH (86705375), 0,5866 %, 1 ^{er} août 2026	5 645 134	6 034 277		
12 295 751	Meridian Credit, TH LNH (97532282), 3,06 %, 1 ^{er} août 2030	12 213 615	12 220 607		
64 002 780	Merrill Lynch, TH LNH (97529921), 3,5 %, 1 ^{er} octobre 2029	63 730 769	64 709 635		
60	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004599), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	-	60		
83	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004601), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	83	83		
296	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004859), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	295	295		
208	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004860), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	-	207		
11	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004978), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -20)	-	11		
213	Banque Nationale, TH LNH, obligations à taux variable (98101337), 1 ^{er} janvier 2030 (CORRA +43)	1	212		
802	Banque Nationale, TH LNH, obligations à taux variable (98101763), 1 ^{er} juin 2030 (CORRA +36)	7	798		
753	Banque Nationale, TH LNH, obligations à taux variable (98101771), 1 ^{er} juin 2030 (CORRA +59)	16	754		
119 354 350	Banque Royale du Canada, TH LNH (96502783), 3,02 %, 1 ^{er} juin 2030	116 831 636	117 573 852		
327	Banque Royale du Canada, TH LNH (97520971), 1,19 %, 1 ^{er} janvier 2027	304	323		
244	Banque Royale du Canada, TH LNH (97522207), 1,99 %, 1 ^{er} juillet 2027	229	241		
370	Banque Royale du Canada, TH LNH (97522210), 2,09 %, 1 ^{er} juillet 2027	349	367		
666	Banque Royale du Canada, TH LNH (97526050), 3,43 %, 1 ^{er} août 2028	1	672		
334 724 967	Scotia Capital Inc., TH LNH (97528147), 3,7 %, 1 ^{er} mars 2029	329 133 985	339 166 260		
148 989 836	Scotia Capital Inc., TH LNH (97529012), 4,1 %, 1 ^{er} juin 2029	149 697 538	152 930 178		
86 392 139	Scotia Capital Inc., TH LNH (97530271), 3,8 %, 1 ^{er} novembre 2029	86 505 751	87 979 678		
36 649 499	Scotia Capital, TH LNH (97527888), 3,54 %, 1 ^{er} janvier 2029	36 714 735	37 076 173		
30 035 648	Scotia Capital, TH LNH (97529769), 3,85 %, 1 ^{er} septembre 2029	30 633 658	30 656 470		
405	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98004951), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -13)	5	404		
431	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005121), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -43)	426	428		
107	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100012), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	-	107		
46 651 871	Banque TD, TH LNH (97528887), 4,01 %, 1 ^{er} juin 2029	46 582 826	47 657 223		
21 810 994	Banque TD, TH LNH (97529669), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	21 614 258	21 734 933		
19 270 183	Banque TD, TH LNH (97529674), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	19 100 220	19 212 554		
58 451 077	Banque TD, TH LNH (97529679), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	57 924 433	58 255 228		
120 710 729	Banque TD, TH LNH (97529971), 3,25 %, 1 ^{er} octobre 2029	119 120 969	120 871 133		
47 761 096	Banque TD, TH LNH (97530227), 3,64 %, 1 ^{er} novembre 2029	48 280 259	48 451 473		
132 870 487	Banque TD, TH LNH (97530929), 3,04 %, 1 ^{er} février 2030	131 922 337	132 282 379		
286 211 670	Banque TD, TH LNH (97531855), 3,04 %, 1 ^{er} juillet 2030	282 339 226	284 096 366		
41 394 152	Banque TD, TH LNH (97532219), 3,09 %, 1 ^{er} août 2030	40 948 751	41 143 136		
648	Banque TD, TH LNH, obligations à taux variable (98100911), 1 ^{er} avril 2029 (CORRA +39)	6	647		

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (14,5 %)			
<i>(suite)</i>			
592	Banque TD, TH LNH, obligations à taux variable (98100914), 1 ^{er} avril 2029 (CORRA +36)	2	590
Total		3 092 360 370	\$ 3 127 876 342
Fonds communs de placement (4,7 %)			
100 747 407	Fonds de prêts stratégique Canso Lysander – 8880	1 012 396 594	\$ 1 019 321 961
Total		1 012 396 594	\$ 1 019 321 961
Actions privilégiées (1,5 %)			
986 194	BCE Inc. (BCE.PR.AD)	15 182 021	\$ 19 733 742
118 300	BCE Inc. (BCE.PR.F)	2 108 172	2 608 515
172 200	BCE Inc. (BCE.PR.H)	2 598 953	3 512 880
623 500	BCE Inc. (BCE.PR.J)	9 683 721	12 594 700
147 000	BCE Inc. (BCE.PR.L)	1 838 601	2 797 410
83 900	BCE Inc. (BCE.PR.S)	1 232 799	1 696 878
140 400	Boeing, actions représentatives d'actions étrangères (1/20 des actions privilégiées convertibles de série A) (\$ US)	9 766 280	13 300 443
149 049	Canadian Life Companies Split Corp., 6,25 %, actions privilégiées 2012	1 271 323	1 618 672
25 100	Cenovus Energy Inc. (CVE.PR.A)	220 706	618 966
56 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.A)	899 544	1 315 440
2 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	64 746	92 333
76 800	Enbridge Inc. (ENB.PR.D)	1 097 481	1 678 848
794 000	Enbridge Inc. (ENB.PR.G)	10 856 820	17 904 700
1 753 400	Enbridge Inc. (ENB.PR.I)	22 450 626	34 629 650
208 500	Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	3 279 470	5 083 230
65 100	Enbridge Inc. (ENB.PR.P)	850 064	1 470 609
700	Enbridge Inc. (ENB.PR.T)	9 781	16 443
4 000	Société Financière Manuvie (MFC.PR.J)	61 114	101 920
500	Société Financière Manuvie (MFC.PR.K)	8 847	12 670
642 400	Société Financière Manuvie (MFC.PR.P)	10 376 736	12 205 600
625 200	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	7 916 978	15 523 716

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
137 925 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	137 767 469	132 568 503
207 200	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	4 358 319	4 817 400
257 857	Corporation TC Énergie (TRP.PR.A)	3 334 171	5 515 561
86 400	Corporation TC Énergie (TRP.PR.B)	912 135	1 568 160
182 000	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	2 616 181	4 438 980
109 600	Corporation TC Énergie (TRP.PR.I)	1 350 948	2 148 708
27 500 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 5,75 %, 31 octobre 2027, perpétuelles	22 846 875	27 820 199
341 200	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	4 302 408	5 100 940
Total		279 263 289	\$ 332 495 816
Placements privés (2,2 %)			
9 975 473	Black Press Group Ltd., 10 %, 22 mars 2029	8 425 542	\$ 8 959 221
193 482	Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	234 541	197 583
15 431 134	BMW Canada Auto Trust, 2024-1 A2, 4,844 %, 20 juillet 2027	15 431 134	15 510 936
70 000 000	BMW Canada Auto Trust, 2025-1 A2, 3,289 %, 20 octobre 2028	70 000 000	70 250 145
53 451 547	Ford Auto Sec.Trust II, série 2024-B A2, 3,724 %, 15 novembre 2028	53 451 547	53 828 920
36 000 000	Ford Auto Sec.Trust II, série 2024-B A3, 3,843 %, 15 septembre 2030	36 000 000	36 440 914
491 583	GMF Canada Leasing Trust, 2024-1 A2, 4,883 %, 21 décembre 2026	491 583	492 150
50 149 000	Honda Canada Finance Inc., 3,874 %, 22 mai 2030	50 174 562	50 771 785
25 000 000	Honda Canada Finance Inc., 4,899 %, 21 février 2029	26 030 900	26 165 898
61 257 000	Honda Canada Finance Inc., 4,90 %, 4 juin 2029	63 728 800	64 189 097
95 200 000	Toyota Credit Canada Inc., 3,73 %, 2 octobre 2029	95 053 367	96 296 047

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Placements privés (2,2 %)			
<i>(suite)</i>			
3 600 000	Toyota Credit Canada Inc., 4,46 %, 19 mars 2029	3 688 668	3 726 676
51 669 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 6,028 %, 20 février 2027	51 739 560	52 991 742
Total		474 450 204 \$	479 821 114 \$
Total du portefeuille (99,7 %) 21 402 580 712 \$ 21 558 475 063 \$			
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,0 %)		8 772 877 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,3 %)		55 004 886
Actif net			21 622 252 826 \$

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	16 mars 2026	\$ CA	26 648 708 \$	Euro	16 455 000 \$	0,617	0,620	101 345 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	16 mars 2026	\$ CA	2 173 843 963	\$ US	1 584 960 000	0,729	0,731	5 369 020
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	16 mars 2026	\$ US	44 675 000	\$ CA	61 184 200	0,730	0,731	(61 762)

Notes

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 26 novembre 2025, telle qu'elle peut être modifiée et mise à jour 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 2025.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 26 mars 2026.

3. Informations sur les méthodes comptables significatives

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.

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 2024, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, le cas échéant, est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont inclus dans l'état du résultat global de 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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 réalisés 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 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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 2025, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2024 – 11 791 616 \$) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2024 – 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 importants

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

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

Modifications futures des normes comptables

États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié la nouvelle norme 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 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 2025 et 2024, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation, au début	127 127 153	92 339 611
Émission de parts rachetables	58 540 420	50 138 074
Rachat de parts rachetables	(29 782 389)	(18 048 502)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	4 989 360	2 697 970
Parts en circulation, à la fin	160 874 544	127 127 153

Série A5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation, au début	4 697 259	3 112 098
Émission de parts rachetables	3 683 825	1 972 592
Rachat de parts rachetables	(1 168 564)	(428 777)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	114 481	41 346
Parts en circulation, à la fin	7 327 001	4 697 259

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation, au début	1 074 682 596	742 841 226
Émission de parts rachetables	469 770 212	466 839 859
Rachat de parts rachetables	(247 532 813)	(156 288 829)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	38 394 992	21 290 340
Parts en circulation, à la fin	1 335 314 987	1 074 682 596

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

Série F5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation, au début	43 250 407	26 323 989
Émission de parts rachetables	36 606 905	23 147 791
Rachat de parts rachetables	(14 563 890)	(6 470 540)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	744 295	249 167
Parts en circulation, à la fin	66 037 717	43 250 407

Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation, au début	1 740 683	-
Émission de parts rachetables	1 582 622	1 771 700
Rachat de parts rachetables	(495 332)	(41 084)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	114 212	10 067
Parts en circulation, à la fin	2 942 185	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 2025, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 0,0 % dans le Fonds (31 décembre 2024 – 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 2025, le gestionnaire a versé 74 773 661 \$ (31 décembre 2024 – 54 540 671 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 31 décembre 2025, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 6 918 647 \$ (31 décembre 2024 – 5 483 421 \$).

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 2025 et 2024.

Au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	151 619 624 \$	- \$	2 555 036 \$	154 174 660 \$
Titres à revenu fixe	-	19 842 587 372	209 895 254	20 052 482 626
Fonds communs de placement	1 019 321 961	-	-	1 019 321 961
Actions privilégiées	332 495 816	-	-	332 495 816
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	-	5 408 603	-	5 408 603
Total	1 503 437 401 \$	19 847 995 975 \$	212 450 290 \$	21 563 883 666 \$
Au 31 décembre 2024				
Actifs financiers				
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 2024				
Passifs financiers				
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	- \$	63 198 142 \$	- \$	63 198 142 \$
Total	- \$	63 198 142 \$	- \$	63 198 142 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

Aux	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	63 373 875 \$	61 183 709 \$
Achats	180 023 033	9 794 260
Ventes	(1 425 300)	(9 872 927)
Transferts entrants	-	-
Transferts sortants	(54 867 000)	-
Profits et pertes réalisés	(2 749 245)	(498 403)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	28 094 927	2 767 236
Solde, à la fin	212 450 290 \$	63 373 875 \$

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 de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds détenait des actions privilégiées de série 1 de FLINT Corp. et des actions privilégiées de série 2 de FLINT Corp., lesquelles étaient classées dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur en raison de l'utilisation de données non observables importantes. Par suite d'une opération obligatoire effectuée par FLINT Corp., ces actions privilégiées ont été automatiquement converties en actions ordinaires de FLINT Corp., lesquelles sont négociées sur un marché actif et sont donc admissibles au classement dans le niveau 1. Au moment de la conversion, ces instruments ont été transférés hors du niveau 3 vers le niveau 1, et leur juste valeur a été établie à 54 867 000 \$.

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 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 : Au printemps 2024, la société s'est soustraite à la protection contre ses créanciers en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (la « LACC »), une loi fédérale canadienne qui permet aux sociétés insolubles dont les dettes dépassent 5 M\$ de se restructurer sous la supervision d'un tribunal. Toutefois, la société a encore une importante dette ayant préséance sur les capitaux propres, de sorte qu'une variation raisonnablement possible de la valeur du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 0,50 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 501 953 \$ de l'actif net.

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

Prix : 89,81 \$

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

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible des rendements de titres de sociétés ayant une notation similaire pourrait se traduire par une diminution de 20 %, ou de 17,96 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 1 791 595 \$ de l'actif net.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

Corus Entertainment Inc., prêt à terme, 7,29 %, 20 mars 2027

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les données non observables sont le BAIIA prévisionnel de la société, que le gestionnaire de portefeuille estime raisonnable, le ratio VE/BAIIA et la dette en cours de la société selon son plus récent bilan, ainsi que le plan d'arrangement aux termes de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* annoncé le 3 novembre 2025.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur du titre pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 30 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 54 006 910 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., prêt à terme, 8 %, 14 avril 2030

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 6 273 900 \$ de l'actif net.

TC Fund I LP, cat. B

Prix : 16,514 \$

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 2025, la valeur de marché de l'action de Blue Ant, la valeur intrinsèque des bons de souscription de Blue Ant, la valeur comptable des capitaux propres de TC Fund indiquée au bilan de Boreal et de Sing Tao, notre participation de 15 % dans TC Fund I et le montant payable à Rivett LP au moment de la distribution de la société en commandite, par rapport à l'économie d'impôt obtenue.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des placements pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 8,257 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 724 907 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 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 le gestionnaire de portefeuille estime que la valeur de liquidation des actifs sera probablement inférieure au montant des passifs. La principale donnée non observable est la valeur de liquidation des actifs.

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

8. Intérêts détenus dans d'autres entités

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds aux placements dans des fonds sous-jacents du gestionnaire. Ces placements sont inclus dans l'annexe du portefeuille.

Au 31 décembre 2025	Juste valeur du fonds sous-jacent	Placements dans le fonds sous-jacent à la juste valeur	Pourcentage total des intérêts détenus dans le fonds sous-jacent
Intérêts détenus dans d'autres entités			
Fonds de prêts stratégique Canso Lysander – 8880	1 024 001 061 \$	1 019 321 961 \$	99,5 %
FNBActif de trésorerie de sociétés Canso Lysander	23 319 347	17 933 990	76,9
Intérêts détenus dans d'autres entités			
Au 31 décembre 2024	Juste valeur du fonds sous-jacent	Placements dans le fonds sous-jacent à la juste valeur	Pourcentage total des intérêts détenus dans le fonds sous-jacent
-	- \$	- \$	- %

9. 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 2025 et 2024, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Exposition au risque de crédit		
AAA	55,9 %	51,6 %
AA	3,3	3,7
A	13,5	12,7
BBB	9,4	11,2
BB	3,5	6,5
B	5,9	8,8
CCC	1,5	3,0
D	0,1	-
Sans notation	5,9	1,3

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance aux 31 décembre 2025 et 2024.

Au 31 décembre 2025	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	45 173 141 \$	- \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	44 252 548	-	-
Charges à payer	-	18 230 526	-
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	-

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 2025	1 337 716 793 \$	9 074 540 675 \$	9 800 613 860 \$
31 décembre 2024	314 573 117	10 973 330 640	5 736 870 278

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 31 décembre 2025, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 987 305 881 \$ (31 décembre 2024 – 627 215 493 \$).

Risque de change

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

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

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Exposition au risque de change		
Dollar américain	9,9 %	19,4 %
Autres	0,1	0,1

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux devises susmentionnées, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,1 % (31 décembre 2024 – 0,2 %).

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 2025, environ 2,3 % (31 décembre 2024 – 2,6 %) 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 2025, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 24 333 524 \$ (31 décembre 2024 – 22 943 983 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited