

États financiers

Pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du
Fonds de prêts stratégique Canso Lysander (le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2025, et les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et le tableau des flux de trésorerie pour la période allant du 31 janvier 2025 (début des activités) au 31 décembre 2025, 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 au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, 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 de prêts stratégique Canso Lysander

États financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

Table des matières

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

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

État de la situation financière

	31 décembre 2025
Au	
Actif	
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	1 009 525 318 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 428 912
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	224 430
Montant à recevoir des courtiers en placement	74 371
Intérêts à recevoir	4 280 574
Total de l'actif	1 027 533 605 \$
Passif	
Charges à payer	114 895 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	3 417 649
Total du passif	3 532 544 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 024 001 061 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	
Série A	10 287 \$
Série F	301 866
Série O	1 023 688 908
Total de l'actif net	1 024 001 061 \$
Nombre de parts rachetables en circulation	
Série A	1 020
Série F	29 749
Série O	101 179 333
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Série A	10,09 \$
Série F	10,15
Série O	10,12
<i>* Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût</i>	1 004 198 243 \$

État du résultat global

	31 décembre 2025
Pour la période close le	
Produits	
Intérêts aux fins de distribution	22 336 842 \$
Autres revenus	170
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements	
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	969 011
Profit net (perte nette) de change réalisé	1 103 581
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	1 173
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	224 430
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	5 327 075
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	29 962 282 \$
Charges	
Frais de gestion	1 207 \$
Frais d'administration du Fonds	124 287
Frais de dépôt	32 717
Charge liée aux honoraires d'audit	23 761
Frais de garde	28 842
Charge liée aux droits réglementaires	39 347
Frais juridiques	3 273
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 429
Frais bancaires	28 370
Taxe de vente harmonisée	23 402
Total des charges d'exploitation	306 635 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	29 655 647 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série	
Série A	287 \$
Série F	5 579
Série O	29 649 781
Variation du total de l'actif net	29 655 647 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part	
Série A	0,29 \$
Série F	0,35
Série O	0,37

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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

Toutes les séries

	31 décembre 2025
Pour la période close le	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	29 655 647
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
À partir du revenu de placement net	(20 403 878) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(138)
À partir des gains en capital nets	(2 284 045)
Total des distributions	(22 688 061) \$
Opérations sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	
Série A	10 000 \$
Série F	296 287
Série O	994 039 127
Produit total	994 345 414 \$
Coût des parts rachetées	
Série A	- \$
Série F	-
Série O	-
Coût total	- \$
Distributions réinvesties	
Série A	201 \$
Série F	3 541
Série O	22 684 319
Total des réinvestissements	22 688 061 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	1 024 001 061 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 024 001 061 \$

Série A

	31 décembre 2025
Pour la période close le	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	287
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
À partir du revenu de placement net	(172) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(9)
À partir des gains en capital nets	(20)
Total des distributions	(201) \$
Opérations sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	10 000 \$
Distributions réinvesties	201
Total des opérations sur les parts rachetables	10 201 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	10 287 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	10 287 \$

Série F

	31 décembre 2025
Pour la période close le	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 579
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
À partir du revenu de placement net	(3 056) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(129)
À partir des gains en capital nets	(356)
Total des distributions	(3 541) \$
Opérations sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	296 287 \$
Distributions réinvesties	3 541
Total des opérations sur les parts rachetables	299 828 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	301 866 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	301 866 \$

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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

Série O

	31 décembre
Pour la période close le	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	29 649 781
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
À partir du revenu de placement net	(20 400 650) \$
À partir des gains en capital nets	(2 283 669)
Total des distributions	(22 684 319) \$
Opérations sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	994 039 127 \$
Distributions réinvesties	22 684 319
Total des opérations sur les parts rachetables	1 016 723 446 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	1 023 688 908 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 023 688 908 \$

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Tableau des flux de trésorerie

	31 décembre 2025
Pour la période close le	2025
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	29 655 647 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
(Profit) perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	22 531
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur les placements vendus	(969 011)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(5 327 075)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(1 173)
Achat de placements	(1 564 505 025)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	561 275 793
Montant à payer à des courtiers en placement	3 417 649
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(224 430)
Charges à payer	114 895
Montant à recevoir des courtiers en placement	(74 371)
Intérêts à recevoir	(4 280 574)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(980 895 144) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	994 345 414 \$
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	994 345 414 \$
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(21 358) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	13 450 270
Trésorerie, au début	-
Équivalents de trésorerie, au début	-
Trésorerie, à la fin	680 752
Équivalents de trésorerie, à la fin	12 748 160
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	13 428 912 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	
Intérêts reçus	18 056 268 \$
Intérêts versés	28 370

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (31,9 %)			
15 765 000	Air Canada, rachetables, 4,63 %, 15 août 2029	14 866 292 \$	15 785 363 \$
4 977 000	Banque de Montréal, taux variable, rachetables, 3,73 %, 3 juin 2031	4 977 000	5 004 632
3 000 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, série 1, taux variable, rachetables, 3,70 %, 27 juillet 2081	2 688 750	2 888 795
32 556 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, rachetables, 3,62 %, 30 janvier 2032	32 556 000	32 414 447
3 913 000	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 3,65 %, 15 juin 2033	4 032 855	3 981 216
5 900 000	Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2030	5 236 722	5 232 778
71 004 000	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} juin 2033	69 760 106	68 775 963
12 142 000	Enbridge Inc., taux variable, 3,16 %, 25 février 2028	12 152 511	12 168 737
30 200 000	Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 décembre 2081	27 230 050	28 569 983
17 779 000	Hydro One Inc., rachetables, 3,90 %, 21 novembre 2033	17 768 155	17 744 704
2 760 000	Société Financière Manuvie, série 1, taux variable, rachetables, 3,38 %, 19 juin 2081	2 516 100	2 655 861
3 800 000	Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,10 %, 19 mars 2082	3 461 800	3 607 452
8 382 000	MassMutual Global Funding II, 4,13 %, 15 juillet 2032	8 405 184	8 486 367
7 115 000	Pacific Life Global Funding II, 4,20 %, 29 juillet 2032	7 115 000	7 239 018
21 693 000	Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 3,57 %, 9 décembre 2031	21 693 000	21 602 822
20 000 000	Société Financière Manuvie, série 21-1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 30 juin 2081	17 487 500	19 228 097

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (31,9 %)			
<i>(suite)</i>			
10 000 000	La Banque Toronto-Dominion, série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 octobre 2081	8 733 750	9 601 684
29 862 000	La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 3,61 %, 10 septembre 2031	30 002 600	29 826 041
5 039 000	TransCanada PipeLines Ltd., taux variable, rachetables, 6,32 %, 15 mai 2067	6 413 193	6 136 493
25 435 000	VW Credit Canada Inc., taux variable, 3,41 %, 19 février 2027	25 536 304	25 534 502
Total		322 632 872 \$	326 484 955 \$
Actions canadiennes (1,2 %)			
9 000 000	FLINT Corp.	12 420 000 \$	12 240 000 \$
Total		12 420 000 \$	12 240 000 \$
Prêts bancaires canadiens (2,5 %)			
25 239 600	Corus Entertainment Inc., rachetables, 7,29 %, 20 mars 2027	25 239 600 \$	25 239 600 \$
Total		25 239 600 \$	25 239 600 \$
Placements privés (4,0 %)			
11 051 000	Honda Canada Finance Inc., 3,87 %, 22 mai 2030	11 027 900 \$	11 188 239 \$
16 870 000	Honda Canada Finance Inc., 3,54 %, 23 septembre 2030	16 914 995	16 780 477
13 240 000	Honda Canada Finance Inc., taux variable, 3,13 %, 4 juin 2027	13 276 311	13 275 589
Total		41 219 206 \$	41 244 305 \$
Prêts bancaires étrangers (3,1 %)			
23 205 195	Hertz Corp. (The), prêt à terme, 7,53 %, 30 juin 2028	28 438 259 \$	26 833 869 \$
4 578 066	Hertz Corp. (The), prêt à terme, 7,53 %, 30 juin 2028	5 610 478	5 293 954
Total		34 048 737 \$	32 127 823 \$
Titres à revenu fixe étrangers (10,1 %)			
6 805 000	Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 8,25 %, 15 janvier 2030	9 378 843 \$	9 690 553 \$
11 125 000	Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 21-2A, rachetables, 1,66 %, 20 février 2028	14 629 913	14 930 542

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
7 650 000	Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 25-1A, rachetables, 4,80 %, 20 août 2029	10 644 774	10 679 129
3 420 000	Hertz Corp. (The), rachetables, 12,63 %, 15 juillet 2029	4 728 296	4 737 316
8 507 000	Hertz Corp. (The), rachetables, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2029	7 426 092	7 988 577
11 983 000	Metropolitan Life Global Funding I, 4,15 %, 6 juin 2033	12 275 938	12 103 514
20 400 000	Metropolitan Life Global Funding I, taux variable, 3,11 %, 1 ^{er} avril 2028	20 401 664	20 473 154
400 000	New York Life Global Funding, taux variable, 3,21 %, 30 juin 2026	401 344	401 180
6 770 000	Pacific Life Global Funding II, taux variable, 2,98 %, 1 ^{er} février 2027	6 781 780	6 779 370
11 500 000	Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 4,74 %, 24 janvier 2029	15 816 620	15 828 807
Total		102 485 264 \$	103 612 142 \$
Titres adossés à des créances hypothécaires (44,3 %)			
22 244 644	ATB Financial, TH LNH, 3,09 %, 1 ^{er} avril 2030	22 036 434 \$	22 173 461 \$
110 674 956	BMO Nesbitt Burns, TH LNH, 2,56 %, 1 ^{er} mars 2030	109 439 822	109 912 406
53 095 271	BMO Nesbitt Burns, TH LNH, 3,14 %, 1 ^{er} juin 2030	52 672 632	52 958 285
9 502 341	BMO Nesbitt Burns, TH LNH, 3,36 %, 1 ^{er} juillet 2030	9 451 884	9 539 134
14 205 000	Banque Équitable, TH LNH, 3,39 %, 1 ^{er} décembre 2030	14 282 275	14 283 554
171 108 963	Société financière First National, TH LNH, 2,70 %, 1 ^{er} mars 2030	169 979 640	170 607 613
4 833 859	Commandite Société financière First National, TH LNH, 3,24 %, 1 ^{er} août 2030	4 806 886	4 829 915
6 819 920	Société financière First National, TH LNH, 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	6 796 119	6 824 899
13 759 723	Société financière First National, TH LNH, taux variable, 2,90 %, 1 ^{er} juillet 2030	13 734 542	13 782 426

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (44,3 %)			
<i>(suite)</i>			
5 951 517	Investissement I.G., TH LNH, 2,84 %, 1 ^{er} mai 2030	5 925 925	5 951 814
43 008 118	Banque Laurentienne, TH LNH, 3,24 %, 1 ^{er} mai 2030	42 886 834	43 048 545
Total		452 012 993 \$	453 912 052 \$
Titres adossés à des actifs (0,9 %)			
5 000 000	Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 23-4A, rachetables, 5,49 %, 20 juin 2029	6 967 428 \$	7 045 254 \$
1 375 000	Hertz Vehicle Financing LLC, cat. A, séries 21-2A, rachetables, 1,68 %, 27 décembre 2027	1 817 143	1 852 203
Total		8 784 571 \$	8 897 457 \$
Actions privilégiées (0,6 %)			
6 000 000	Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables, 4,20 %, 24 novembre 2027	5 355 000 \$	5 766 984 \$
Total		5 355 000 \$	5 766 984 \$
Total du portefeuille (98,6 %)		1 004 198 243 \$	1 009 525 318 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (1,3 %)		13 428 912 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,1 %)		1 046 831
Actif net			1 024 001 061 \$

Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
La Banque de Nouvelle-Écosse	16 mars 2026	\$ CA	107 757 139 \$	\$ US	78 582 000 \$	0,729	0,731	224 430 \$

Notes

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds de prêts stratégique 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. Le 31 janvier 2025, le Fonds a commencé ses activités et est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

L'objectif de placement du Fonds est de procurer un revenu principalement par des placements dans des titres de créance à taux variable et des titres à court terme.

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.

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.

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

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

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

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

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement,

compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 31 décembre 2025, 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 la période close le 31 décembre 2025, 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 la période au cours de laquelle ils surviennent. Les revenus de dividendes ou d'intérêts reçus ou gagnés sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et les dividendes ou les charges d'intérêts liés aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans un poste distinct de l'état du résultat global.

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

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

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

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

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas disponible, les données peuvent être obtenues à partir d'actifs comparables sur des marchés actifs, de prix observés récemment pour des transactions comparables ou d'autres données observables sur le marché. Pour évaluer la juste valeur, le Fonds sélectionne les données non observables sur le marché qui seront utilisées dans les techniques d'évaluation en se basant sur les données historiques, sur le niveau des données déterminé en fonction de produits similaires dont les prix sont connus et sur sa connaissance des conditions actuelles du marché et des démarches d'évaluation. Les données d'entrée non observables sont utilisées pour évaluer la juste valeur dans la mesure où il n'existe pas de données d'entrée observables pertinentes disponibles, ce qui rend possible une évaluation dans les cas où il n'y a pas, ou guère, d'activité sur les marchés relativement à

l'actif ou au passif à la date d'évaluation. Toutefois, l'objectif de l'évaluation de la juste valeur demeure le même, à savoir l'estimation d'une valeur de sortie à la date d'évaluation, du point de vue d'un intervenant du marché qui détient l'actif ou qui doit le passif. Ainsi, les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, y compris les hypothèses sur les risques. Les données issues d'un modèle représentent toujours une estimation ou une approximation d'une valeur qui ne peut pas être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents aux positions détenues par le Fonds. Par conséquent, les évaluations sont ajustées, au besoin, afin de permettre la prise en compte de facteurs additionnels, notamment le risque lié au modèle, le risque de liquidité et le risque de contrepartie. Les titres de créance non cotés sont évalués sur la base de données observables comme les prix fournis par une entreprise de fixation des prix reconnue et indépendante qui établit les prix des titres en fonction des transactions récentes et des cours reçus des intervenants du marché et en incorporant les données observables sur le marché et en utilisant les pratiques standards du secteur. Les titres de créance non cotés pour lesquels les cours actuels ne sont pas faciles à obtenir sont évalués au moyen d'une des autres techniques d'évaluation décrites ci-dessous.

Le Fonds utilise des techniques d'évaluation largement reconnues pour déterminer la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés activement et pour lesquels il n'y a pas de cours du marché. Les techniques d'évaluation les plus couramment utilisées comprennent : i) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, ii) la méthode de la valeur relative, iii) les méthodes d'évaluation des options, iv) la technique du financement par placement privé, v) des modèles d'évaluation élaborés à l'interne, et vi) l'activité sur les marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique d'évaluation fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus permet d'évaluer la juste valeur en appliquant aux flux de trésorerie futurs estimatifs des actifs et des passifs un taux d'actualisation ou une marge d'escompte reflétant les écarts de taux ou de financement requis pour obtenir la valeur actualisée d'instruments présentant un profil de risque et de liquidités comparable sur le marché. Pour cette technique d'évaluation, les flux de trésorerie futurs sont estimés à partir des cours du marché observés ou implicites des flux de trésorerie futurs ou au moyen des modèles de prévision des flux de trésorerie standards du secteur. Les facteurs d'actualisation appliqués dans les calculs sont générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. La méthode de la valeur relative permet

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

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 la période où elles sont apportées si elles ne touchent que cette période, ou au cours de la période où elles surviennent et des périodes ultérieures, si ces modifications touchent à la fois la période considérée et les périodes ultérieures.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

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 n'avait aucune perte en capital nette ni perte autre qu'en capital.

Distributions

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

Estimations et jugements comptables 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.

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

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

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

4. Charges

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

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

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par an pour les parts de série A, à l'exclusion des taxes applicables.

5. Émission et rachat de parts

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et rachetables constituant un droit de bénéficiaire. Chacune de ces parts représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds. Chaque part confère à son porteur les mêmes droits et obligations que ceux de tout autre porteur de parts du Fonds. Aucun porteur de parts n'a droit à quelque privilège, priorité ou préférence par rapport à tout autre porteur de parts. Chaque porteur de parts a droit à une voix pour chaque part complète détenue et a le droit de participer également à toutes les distributions effectuées par le Fonds, y compris les distributions de revenu net et de gains en capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds, les porteurs de parts en circulation inscrits

ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

Au cours de la période close le 31 décembre 2025, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour la période close le	31 décembre 2025
Parts en circulation, au début	-
Émission de parts rachetables	1 000
Rachat de parts rachetables	-
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	20
Parts en circulation, à la fin	1 020

Série F

Pour la période close le	31 décembre 2025
Parts en circulation, au début	-
Émission de parts rachetables	29 398
Rachat de parts rachetables	-
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	351
Parts en circulation, à la fin	29 749

Série O

Pour la période close le	31 décembre 2025
Parts en circulation, au début	-
Émission de parts rachetables	98 931 601
Rachat de parts rachetables	-
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 247 732
Parts en circulation, à la fin	101 179 333

6. Transactions entre parties liées

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

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

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

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 %.

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 jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Au cours de la période close le 31 décembre 2025, le gestionnaire a versé 583 \$ 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 82 \$.

7. Hiérarchie de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	12 240 000 \$	– \$	– \$	12 240 000 \$
Titres à revenu fixe	–	966 278 734	25 239 600	991 518 334
Actions privilégiées	5 766 984	–	–	5 766 984
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	224 430	–	224 430
Total	18 006 984 \$	966 503 164 \$	25 239 600 \$	1 009 749 748 \$

Au	31 décembre 2025
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3	
Solde, au début	– \$
Achats	25 239 600
Ventes	–
Transferts entrants	–
Transferts sortants	–
Profits et pertes réalisés	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	–
Solde, à la fin	25 239 600 \$

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 la période close le 31 décembre 2025.

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.

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

Corus Entertainment Inc., 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 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 7 571 880 \$ de l'actif net.

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

Le risque de crédit constitue le risque qu'une perte financière soit causée par l'incapacité d'un émetteur de titres ou d'une contrepartie à un instrument financier de satisfaire à ses obligations financières. La principale exposition du Fonds au risque de crédit porte sur ses placements en instruments de créance, comme les obligations. Le Fonds est également exposé à un risque de contrepartie lié aux autres actifs, comme les montants à recevoir de courtiers en placement ou les souscriptions à recevoir. Pour gérer ce risque, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds au risque de crédit et la notation des contreparties.

Le Fonds évalue le risque de crédit et les pertes de crédit attendues pour la durée de vie liées aux créances clients en fonction des données historiques et des déclarations prospectives.

Au 31 décembre 2025, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2025
Exposition au risque de crédit	
AAA	56,6 %
AA	5,4
A	18,5
BBB	6,7
BB	1,5
B	4,5
CCC	0,8
Sans notation	4,6 %

Risque de liquidité

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

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

Au 31 décembre 2025	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Montant à payer à des courtiers en placement	3 417 649 \$	- \$	- \$
Charges à payer	-	114 895	-

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers pour la période allant du 31 janvier (date de début des activités) au 31 décembre 2025

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	13 149 340 \$	711 250 065 \$	285 634 073 \$

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 21 460 347 \$.

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 au :

	31 décembre 2025
Exposition au risque de change	
Dollar américain	10,9 %

Au 31 décembre 2025, si le dollar américain 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 %.

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 1,8 % 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 900 349 \$.



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited