

**États financiers**  
31 décembre 2025

Fonds d'obligations de sociétés valeur américain  
Canso Lysander



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du  
Fonds d'obligations de sociétés valeur américain 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 américain

## 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
- 10 Notes annexes

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

## États de la situation financière

| Aux  | 31 décembre<br>2025 (\$ US) | 31 décembre<br>2024 (\$ US) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Actif</b>   |                             |                             |
| Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*          | 341 975 379 \$              | 281 750 637 \$              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                    | 276 662                     | 1 797 213                   |
| Intérêts courus  | 4 196 117                   | 2 306 280                   |
| Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme                 | 33 347                      | 2 144 720                   |
| Souscriptions à recevoir   | 149 864                     | 795 291                     |
| Montant à recevoir des courtiers en placement                              | –                           | 3 282                       |
| Remboursements à recevoir  | 28 117                      | 19 255                      |
| Dividendes à recevoir  | 41 746                      | 43 712                      |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>346 701 232 \$</b>       | <b>288 860 390 \$</b>       |
| <b>Passif</b>  |                             |                             |
| Charges à payer  | 324 402 \$                  | 253 709 \$                  |
| Montant à payer à des courtiers en placement                               | –                           | 1 476 118                   |
| Rachats à payer  | 202 364                     | 337 978                     |
| Montant à payer au titre des contrats de change à terme                    | 158 884                     | –                           |
| <b>Total du passif</b>   | <b>685 650 \$</b>           | <b>2 067 805 \$</b>         |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>             | <b>346 015 582 \$</b>       | <b>286 792 585 \$</b>       |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>  |                             |                             |
| Série A  | 26 433 822 \$               | 23 499 470 \$               |
| Série F  | 315 097 353                 | 259 321 919                 |
| Série O  | 4 484 407                   | 3 971 196                   |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>346 015 582 \$</b>       | <b>286 792 585 \$</b>       |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>                          |                             |                             |
| Série A  | 2 413 714                   | 2 174 645                   |
| Série F  | 28 644 145                  | 23 935 849                  |
| Série O  | 501 122                     | 451 852                     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>   |                             |                             |
| Série A  | 10,95 \$                    | 10,81 \$                    |
| Série F  | 11,00                       | 10,83                       |
| Série O  | 8,95                        | 8,79                        |
| * Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût | 344 538 580 \$              | 292 976 712 \$              |

## États du résultat global

| Pour les exercices clos les  | 31 décembre<br>2025 (\$ US) | 31 décembre<br>2024 (\$ US) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Produits</b>  |                             |                             |
| Intérêts aux fins de distribution  | 13 804 754 \$               | 9 911 633 \$                |
| Revenu de dividendes   | 351 804                     | 438 722                     |
| Autres revenus   | 105 816                     | 63 386                      |
| Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements  |                             |                             |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus  | 5 214 522                   | (333 670)                   |
| Profit net (perte nette) de change réalisé   | (1 295 999)                 | 6 177 126                   |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises   | 57                          | (55)                        |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme  | (2 270 257)                 | 4 184 029                   |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements  | 8 662 874                   | (3 092 071)                 |
| <b>Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation</b>  | <b>24 573 571 \$</b>        | <b>17 349 100 \$</b>        |
| <b>Charges</b>   |                             |                             |
| Frais de gestion   | 2 594 609 \$                | 1 926 089 \$                |
| Frais d'administration du Fonds  | 151 951                     | 92 690                      |
| Frais de dépôt   | 16 250                      | 39 317                      |
| Honoraires d'audit   | 9 953                       | 12 031                      |
| Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts  | –                           | 3 964                       |
| Frais de garde   | 14 985                      | 7 572                       |
| Frais juridiques   | 1 982                       | 2 026                       |
| Frais liés au comité d'examen indépendant  | 22 883                      | 961                         |
| Charge liée aux droits réglementaires  | 3 447                       | 1 876                       |
| Frais bancaires  | 83                          | 401                         |
| Coûts de transaction   | –                           | (746)                       |
| Charge liée à la TVH   | 328 176                     | 239 763                     |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>  | <b>3 144 319 \$</b>         | <b>2 325 944 \$</b>         |
| Retenue d'impôt  | 326 \$                      | (6 401) \$                  |
| <b>Total des charges d'exploitation nettes</b>   | <b>3 144 645 \$</b>         | <b>2 319 543 \$</b>         |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>            | <b>21 428 926 \$</b>        | <b>15 029 557 \$</b>        |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série</b> |                             |                             |
| Série A  | 1 554 564 \$                | 1 215 850 \$                |
| Série F  | 19 561 720                  | 13 528 389                  |
| Série O  | 312 642                     | 285 318                     |
| <b>Variation du total de l'actif net</b>   | <b>21 428 926 \$</b>        | <b>15 029 557 \$</b>        |
| <b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>  |                             |                             |
| Série A  | 0,66 \$                     | 0,63 \$                     |
| Série F  | 0,71                        | 0,68                        |
| Série O  | 0,65                        | 0,63                        |

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain 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<br>2025 (\$ US) | 31 décembre<br>2024 (\$ US) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début                            | 286 792 585 \$              | 201 647 567 \$              |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | 21 428 926                  | 15 029 557                  |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                       |                             |                             |
| À partir du revenu de placement net  | (10 860 536) \$             | (7 943 269) \$              |
| À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion                            | (105 437)                   | (65 414)                    |
| À partir des gains en capital nets   | (5 754 395)                 | (9 911 756)                 |
| <b>Total des distributions</b>   | <b>(16 720 368) \$</b>      | <b>(17 920 439) \$</b>      |
| <b>Opérations sur les parts rachetables</b>  |                             |                             |
| Produit de l'émission de parts rachetables   |                             |                             |
| Série A  | 9 794 215 \$                | 8 998 003 \$                |
| Série F  | 142 966 323                 | 139 732 261                 |
| Série O  | 554 856                     | 808 820                     |
| <b>Produit total</b>   | <b>153 315 394 \$</b>       | <b>149 539 084 \$</b>       |
| Coût des parts rachetées   |                             |                             |
| Série A  | (8 233 930) \$              | (6 038 314) \$              |
| Série F  | (102 209 219)               | (66 279 089)                |
| Série O  | (332 136)                   | (1 590 381)                 |
| <b>Coût total</b>  | <b>(110 775 285) \$</b>     | <b>(73 907 784) \$</b>      |
| Distributions réinvesties  |                             |                             |
| Série A  | 1 017 274 \$                | 1 309 870 \$                |
| Série F  | 10 740 481                  | 10 814 227                  |
| Série O  | 216 575                     | 280 503                     |
| <b>Total des réinvestissements</b>   | <b>11 974 330 \$</b>        | <b>12 404 600 \$</b>        |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice       | 59 222 997 \$               | 85 145 018 \$               |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>                     | <b>346 015 582 \$</b>       | <b>286 792 585 \$</b>       |

### Série A

| Pour les exercices clos les  | 31 décembre<br>2025 (\$ US) | 31 décembre<br>2024 (\$ US) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début                            | 23 499 470 \$               | 19 497 062 \$               |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | 1 554 564                   | 1 215 850                   |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                       |                             |                             |
| À partir du revenu de placement net  | (783 519) \$                | (658 124) \$                |
| À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion                            | (2 261)                     | (3 097)                     |
| À partir des gains en capital nets   | (411 991)                   | (821 780)                   |
| <b>Total des distributions</b>   | <b>(1 197 771) \$</b>       | <b>(1 483 001) \$</b>       |
| <b>Opérations sur les parts rachetables</b>  |                             |                             |
| Produit de l'émission de parts rachetables   | 9 794 215 \$                | 8 998 003 \$                |
| Coût des parts rachetées   | (8 233 930)                 | (6 038 314)                 |
| Distributions réinvesties  | 1 017 274                   | 1 309 870                   |
| <b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>  | <b>2 577 559 \$</b>         | <b>4 269 559 \$</b>         |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice       | 2 934 352 \$                | 4 002 408 \$                |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>                     | <b>26 433 822 \$</b>        | <b>23 499 470 \$</b>        |

### Série F

| Pour les exercices clos les  | 31 décembre<br>2025 (\$ US) | 31 décembre<br>2024 (\$ US) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début                            | 259 321 919 \$              | 177 648 304 \$              |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | 19 561 720                  | 13 528 389                  |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                       |                             |                             |
| À partir du revenu de placement net  | (9 920 550) \$              | (7 143 657) \$              |
| À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion                            | (103 176)                   | (62 317)                    |
| À partir des gains en capital nets   | (5 260 145)                 | (8 916 199)                 |
| <b>Total des distributions</b>   | <b>(15 283 871) \$</b>      | <b>(16 122 173) \$</b>      |
| <b>Opérations sur les parts rachetables</b>  |                             |                             |
| Produit de l'émission de parts rachetables   | 142 966 323 \$              | 139 732 261 \$              |
| Coût des parts rachetées   | (102 209 219)               | (66 279 089)                |
| Distributions réinvesties  | 10 740 481                  | 10 814 227                  |
| <b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>  | <b>51 497 585 \$</b>        | <b>84 267 399 \$</b>        |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice       | 55 775 434 \$               | 81 673 615 \$               |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>                     | <b>315 097 353 \$</b>       | <b>259 321 919 \$</b>       |

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

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

### Série O

| Pour les exercices clos les  | 31 décembre<br>2025 (\$ US) | 31 décembre<br>2024 (\$ US) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début                            | 3 971 196 \$                | 4 502 201 \$                |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | 312 642                     | 285 318                     |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                       |                             |                             |
| À partir du revenu de placement net  | (156 467) \$                | (141 488) \$                |
| À partir des gains en capital nets   | (82 259)                    | (173 777)                   |
| <b>Total des distributions</b>   | <b>(238 726) \$</b>         | <b>(315 265) \$</b>         |
| <b>Opérations sur les parts rachetables</b>  |                             |                             |
| Produit de l'émission de parts rachetables   | 554 856 \$                  | 808 820 \$                  |
| Coût des parts rachetées   | (332 136)                   | (1 590 381)                 |
| Distributions réinvesties  | 216 575                     | 280 503                     |
| <b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>  | <b>439 295 \$</b>           | <b>(501 058) \$</b>         |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice       | 513 211 \$                  | (531 005) \$                |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>                     | <b>4 484 407 \$</b>         | <b>3 971 196 \$</b>         |

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

## Tableaux des flux de trésorerie

|  | 31 décembre<br>2025 (\$ US) | 31 décembre<br>2024 (\$ US) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Pour les exercices clos les  |                             |                             |
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>                        |                             |                             |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation           | 21 428 926 \$               | 15 029 557 \$               |
| Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :  |                             |                             |
| Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie                            | (19 962)                    | 6 686                       |
| Perte nette réalisée (profit net réalisé) à la vente de placements                                     | (5 214 522)                 | 333 670                     |
| Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements  | (8 662 874)                 | 3 092 071                   |
| Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises   | (57)                        | 55                          |
| Achat de placements  | (451 568 421)               | (311 998 866)               |
| Produit de la vente et de l'échéance de placements   | 405 221 075                 | 228 608 062                 |
| Montant à payer à des courtiers en placement   | (1 476 118)                 | (574 219)                   |
| Charges à payer  | 70 693                      | 83 307                      |
| Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme   | 2 111 373                   | (2 144 720)                 |
| Montant à payer au titre des contrats de change à terme  | 158 884                     | (2 039 309)                 |
| Intérêts courus  | (1 889 837)                 | (558 331)                   |
| Montant à recevoir des courtiers en placement  | 3 282                       | 54 234                      |
| Remboursements à recevoir  | (8 862)                     | (3 492)                     |
| Dividendes à recevoir  | 1 966                       | (35 632)                    |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>                   | <b>(39 844 454) \$</b>      | <b>(70 146 927) \$</b>      |
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>                        |                             |                             |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (4 746 038) \$              | (5 515 839) \$              |
| Produit de l'émission de parts rachetables   | 153 960 821                 | 148 882 917                 |
| Montants payés au rachat de parts rachetables  | (110 910 899)               | (73 581 515)                |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>                   | <b>38 303 884 \$</b>        | <b>69 785 563 \$</b>        |
| Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie                            | 20 019 \$                   | (6 741) \$                  |
| Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice                     | (1 540 570)                 | (361 364)                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début  | 1 797 213                   | 2 165 318                   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>   | <b>276 662 \$</b>           | <b>1 797 213 \$</b>         |
| <b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>  |                             |                             |
| Intérêts reçus   | 11 914 917 \$               | 9 353 302 \$                |
| Dividendes reçus   | 353 770                     | 403 490                     |
| Retenue d'impôt  | 326                         | (6 401)                     |
| Intérêts versés  | 83                          | 401                         |

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

| Valeur nominale/nombre d'actions               | Coût moyen (\$)  | Juste valeur (\$)   |               |
|--|--|---------------------|---------------|
|  | (\$ US)  | (\$ US)             |               |
| <b>Actions canadiennes (0,3 %)</b>             |  |                     |               |
| 9 793  | Bird Construction Inc.   | 147 233 \$          | 203 487 \$    |
|  | Black Press Ltd. – 1000817790 Ontario Ltd., cat. A   | 22 618              | 22 408        |
| 30 756   | FLINT Corp.  | 1 528 706           | 961 795       |
| 970 670  | Postmedia Network Canada Corp.   | 5 888               | 2 551         |
| 3 501  | X-Spectrum 1 Inc.  | 22 123              | 1 104         |
| 5 613  | X-Spectrum 2 Inc.  | 13 149              | -             |
| 9 195  |  |                     |               |
| <b>Total</b>                                   | <b>1 739 717 \$</b>  | <b>1 191 345 \$</b> |               |
| <b>Titres à revenu fixe canadiens (17,1 %)</b> |  |                     |               |
| 17 287 000                                     | Air Canada, rachetables, 4,63 %, 15 août 2029  | 13 678 708 \$       | 12 611 074 \$ |
|  | La Banque de Nouvelle-Écosse, série 1, taux variable, rachetables, 3,70 %, 27 juillet 2081 | 4 036 553           | 4 942 518     |
| 7 045 000                                      | Cineplex Inc., rachetables, 7,63 %, 31 mars 2029   | 1 767 549           | 1 811 349     |
| 2 386 000                                      | Cineplex Inc., convertibles, rachetables, 7,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2030                | 149 635             | 181 703       |
| 194 000  | Corus Entertainment Inc., rachetables, 6,00 %, 28 février 2030                             | 1 956 603           | 652 829       |
| 2 489 000                                      | Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 décembre 2081      | 4 910 226           | 4 269 885     |
| 6 195 000                                      | Société Financière Manuvie, série 1, taux variable, rachetables, 3,38 %, 19 juin 2081      | 8 529 300           | 8 442 415     |
| 12 042 000                                     | Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,10 %, 19 mars 2082               | 5 404 001           | 4 941 867     |
| 7 145 000                                      | Banque Royale du Canada, taux variable, convertibles, rachetables, 4,19 %, 29 juin 2085    | 284 217             | 313 650       |
| 340 000  | Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 3,65 %, 24 novembre 2081              | 910 436             | 804 689       |
| 1 150 000                                      |  |                     |               |

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

| Valeur nominale/nombre d'actions               |   | Coût moyen (\$)      | Juste valeur (\$)    |
|--|---|----------------------|----------------------|
| <b>Titres à revenu fixe canadiens (17,1 %)</b> |   |                      |                      |
| <i>(suite)</i>                                 |   |                      |                      |
| 4 388 000                                      | Société Financière Manuvie, série 21-1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 30 juin 2081            | 3 378 364            | 3 073 582            |
| 9 000 000                                      | La Banque Toronto-Dominion, 4,81 %, 3 juin 2030   | 9 182 250            | 9 197 774            |
| 7 113 000                                      | La Banque Toronto-Dominion, série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 octobre 2081            | 4 888 377            | 4 975 905            |
| 3 433 000                                      | TransCanada PipeLines Ltd., taux variable, rachetables, 6,32 %, 15 mai 2067                         | 2 815 562            | 3 045 941            |
| <b>Total</b>                                   |   | <b>61 891 781 \$</b> | <b>59 265 181 \$</b> |
| <b>Prêts bancaires canadiens (0,9 %)</b>       |   |                      |                      |
| 4 492 000                                      | Corus Entertainment Inc., rachetables, 7,29 %, 20 mars 2027   | 3 132 169 \$         | 3 272 741 \$         |
| <b>Total</b>                                   |   | <b>3 132 169 \$</b>  | <b>3 272 741 \$</b>  |
| <b>Prêts bancaires étrangers (1,7 %)</b>       |   |                      |                      |
| 3 689 778                                      | Hertz Corp. (The), prêt à terme, 7,53 %, 30 juin 2028   | 3 385 117 \$         | 3 108 638 \$         |
| 2 564 141                                      | Hertz Corp. (The), prêt à terme, 7,67 %, 30 juin 2028   | 2 250 320            | 2 144 276            |
| 728 223  | Hertz Corp. (The), prêt à terme, 8,04 %, 30 juin 2028   | 668 157              | 613 528              |
| <b>Total</b>                                   |   | <b>6 303 594 \$</b>  | <b>5 866 442 \$</b>  |
| <b>Titres à revenu fixe étrangers (75,9 %)</b> |   |                      |                      |
| 10 304 000                                     | American Honda Finance Corp., 4,40 %, 5 septembre 2029  | 10 118 731 \$        | 10 423 090 \$        |
| 5 382 000                                      | American Honda Finance Corp., 4,80 %, 5 mars 2030   | 5 377 264            | 5 509 775            |
| 2 106 000                                      | Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 5,75 %, 15 juillet 2027           | 2 133 381            | 2 118 084            |
| 1 898 000                                      | Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 5,38 %, 1 <sup>er</sup> mars 2029 | 1 933 036            | 1 851 414            |
| 3 478 000                                      | Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 8,25 %, 15 janvier 2030           | 3 454 791            | 3 608 459            |

| Valeur nominale/nombre d'actions |  | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|----------------------------------|--|-----------------|-------------------|
| 2 000 000                        | Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 23-1A, rachetables, 5,25 %, 20 avril 2029    | 2 017 109       | 2 045 256         |
| 899 000                          | Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 24-2A, rachetables, 5,13 %, 20 octobre 2028  | 898 755         | 913 561           |
| 20 357 000                       | Delta Air Lines Inc. / SkyMiles IP Ltd., à fonds d'amortissement, rachetables, 4,75 %, 20 octobre 2028 | 20 361 945      | 20 486 104        |
| 1 254 000                        | General Electric Co., taux variable, 5,07 %, 15 août 2036  | 927 300         | 1 188 064         |
| 7 557 000                        | Hertz Corp. (The), rachetables, 12,63 %, 15 juillet 2029   | 7 746 692       | 7 626 540         |
| 7 127 000                        | Hertz Corp. (The), rachetables, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2029                                  | 5 571 171       | 4 876 088         |
| 993 828                          | Hertz Corp. (The), en nature, convertibles, rachetables, 8,00 %, 15 juillet 2029                       | 1 356 444       | 1 139 324         |
| 2 200 000                        | Hertz Vehicle Financing LLC, cat. A, séries 21-2A, rachetables, 1,68 %, 27 décembre 2027               | 2 105 383       | 2 159 137         |
| 18 890 000                       | JPMorgan Chase & Co., taux variable, rachetables, 2,96 %, 13 mai 2031                                  | 17 809 869      | 17 840 642        |
| 8 900 000                        | Lloyds Banking Group PLC, taux variable, 5,09 %, 26 novembre 2028                                      | 8 900 000       | 9 073 240         |
| 3 000 000                        | MassMutual Global Funding II, 1,55 %, 9 octobre 2030   | 2 574 030       | 2 644 874         |
| 6 176 000                        | Metropolitan Life Global Funding I, 1,55 %, 7 janvier 2031   | 5 422 899       | 5 426 876         |
| 15 726 000                       | New York Life Global Funding, 5,00 %, 9 janvier 2034   | 16 127 957      | 16 014 456        |
| 3 444 000                        | Pacific Life Global Funding II, 4,88 %, 17 juillet 2032  | 3 455 882       | 3 515 376         |
| 552 000                          | Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 3,85 %, 15 juin 2026   | 560 623         | 550 386           |
| 2 607 000                        | Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 4,60 %, 15 juin 2028   | 2 402 000       | 2 611 901         |

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

| Valeur nominale/nombre d'actions                    |   | Coût moyen<br>(\$)    | Juste valeur<br>(\$)  |
|---|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Titres à revenu fixe étrangers (75,9 %)</b>      |   |                       |                       |
| <i>(suite)</i>                                      |   |                       |                       |
| 24 600 000  | UBS Group AG, taux variable, rachetables, 3,09 %, 14 mai 2032                                   | 22 929 905            | 22 873 630            |
| 3 900 000   | Obligations du Trésor américain, 0,63 %, 15 août 2030   | 3 395 906             | 3 397 266             |
| 35 103 000  | Obligations du Trésor américain, 3,88 %, 15 août 2033   | 34 879 061            | 34 879 492            |
| 78 700 000  | Obligations du Trésor américain, 4,25 %, 15 août 2035   | 79 602 525            | 79 450 108            |
| <b>Total</b>  |   | <b>262 062 659 \$</b> | <b>262 223 143 \$</b> |
| <b>Obligations indexées sur l'inflation (0,8 %)</b> |   |                       |                       |
| 3 962 000   | Gouvernement du Canada, rendement réel, 0,50 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2050                   | 2 694 814 \$          | 2 673 328 \$          |
| <b>Total</b>  |   | <b>2 694 814 \$</b>   | <b>2 673 328 \$</b>   |
| <b>Actions privilégiées (1,8 %)</b>                 |   |                       |                       |
| 65 100  | BCE Inc., actions privilégiées, série AD, taux variable, perpétuelles                           | 781 833 \$            | 949 074 \$            |
| 3 300   | Boeing Co. (The), 6,00 %, privilégiées  | 165 000               | 227 898               |
| 84 700  | Enbridge Inc., actions privilégiées, série 1, taux variable, perpétuelles                       | 1 440 118             | 2 066 002             |
| 7 200   | Enbridge Inc., actions privilégiées, taux variable, perpétuelles                                | 113 733               | 177 912               |
| 40 400  | Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 4, taux variable, perpétuelles          | 513 251               | 559 251               |
| 807 000   | Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables, 4,20 %, 24 novembre 2027         | 650 684               | 565 123               |
| 107 900   | Financière Sun Life Inc., actions privilégiées, cat. A, série 11QR, taux variable, perpétuelles | 1 976 872             | 1 827 748             |
| <b>Total</b>  |   | <b>5 641 491 \$</b>   | <b>6 373 008 \$</b>   |
| <b>Placements privés (0,3 %)</b>                    |   |                       |                       |
| 306 903   | Black Press Ltd., 10,00 %, 22 mars 2029   | 190 030 \$            | 200 821 \$            |
| 1 217 000   | WTH Car Rental ULC, série 23-1, 6,03 %, à fonds d'amortissement, 20 février 2027                | 882 325               | 909 370               |
| <b>Total</b>  |   | <b>1 072 355 \$</b>   | <b>1 110 191 \$</b>   |
| <b>Total du portefeuille (98,8 %)</b>               |   | <b>344 538 580 \$</b> | <b>341 975 379 \$</b> |

| Valeur nominale/nombre d'actions |   | Coût moyen<br>(\$) | Juste valeur<br>(\$)  |
|----------------------------------|---|--------------------|-----------------------|
|                                  | Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,1 %) |                    | 276 662 \$            |
|                                  | Autres actifs moins les passifs (1,1 %)         |                    | 3 763 541             |
| <b>Actif net</b>                 |   |                    | <b>346 015 582 \$</b> |

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

## Contrats de change

| Contrepartie   | Date de règlement | Achat | Valeur nominale | Vente | Valeur nominale | Taux à terme | Taux en vigueur | Plus-value (moins-value) latente |
|--|-------------------|-------|-----------------|-------|-----------------|--------------|-----------------|----------------------------------|
| Banque Canadienne Impériale de Commerce <sup>1</sup> | 16 mars 2026      | \$ CA | 13 690 000 \$   | \$ US | 9 970 939 \$    | 0,728        | 0,731           | 33 347 \$                        |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce <sup>1</sup> | 16 mars 2026      | \$ US | 69 429 731      | \$ CA | 95 226 000      | 1,372        | 1,368           | (158 884)                        |

### Notes

<sup>1</sup> La contrepartie affiche une notation de crédit de A+.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain 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 américain 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 américain de crédit Lysander ». Le 30 décembre 2014, 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. Le 31 décembre 2015, le Fonds a changé de dénomination pour devenir le « Fonds américain de crédit Lysander-Canso ». Le 25 juin 2024, le Fonds a de nouveau changé de dénomination pour devenir le « Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer une croissance du rendement du capital à long terme, composé de revenu et de certains gains en capital, principalement au moyen de placements en titres de créance et en titres du marché monétaire américains libellés en dollars américains ou couverts par rapport au dollar américain au moyen de contrats de change à 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.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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.

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.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 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

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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.

## 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.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

## 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 – néant) 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 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 américains (« \$ US »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar américain, 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<sup>er</sup> janvier 2027, et l'adoption anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence sur les états financiers.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

## 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<sup>er</sup> janvier 2026, et l'adoption anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence sur les états financiers.

## 4. Charges

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

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

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

## 5. Émission et rachat de parts

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et rachetables constituant un droit de bénéficiaire. Chacune de ces parts représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds. Chaque part confère à son porteur les mêmes droits et obligations que ceux de tout autre porteur de parts du Fonds. Aucun porteur de parts n'a droit à quelque privilège, priorité ou préférence par rapport à tout autre porteur de parts. Chaque porteur de parts a droit à une voix pour chaque part complète détenue et a le droit de participer également à toutes les distributions effectuées par le

Fonds, y compris les distributions de revenu net et de gains en capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds, les porteurs de parts en circulation inscrits ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 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                              | 2 174 645        | 1 785 983        |
| Émission de parts rachetables                               | 893 980          | 808 301          |
| Rachat de parts rachetables                                 | (747 913)        | (540 081)        |
| Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements | 93 002           | 120 442          |
| <b>Parts en circulation, à la fin</b>                       | <b>2 413 714</b> | <b>2 174 645</b> |

### Série F

| Pour les exercices clos les                                 | 31 décembre 2025  | 31 décembre 2024  |
|---|-------------------|-------------------|
| Parts en circulation, au début                              | 23 935 849        | 16 305 262        |
| Émission de parts rachetables                               | 12 980 704        | 12 599 678        |
| Rachat de parts rachetables                                 | (9 250 361)       | (5 961 757)       |
| Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements | 977 953           | 992 666           |
| <b>Parts en circulation, à la fin</b>                       | <b>28 644 145</b> | <b>23 935 849</b> |

### Série O

| Pour les exercices clos les                                 | 31 décembre 2025 | 31 décembre 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Parts en circulation, au début                              | 451 852          | 506 920          |
| Émission de parts rachetables                               | 61 858           | 89 360           |
| Rachat de parts rachetables                                 | (36 854)         | (176 067)        |
| Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements | 24 266           | 31 639           |
| <b>Parts en circulation, à la fin</b>                       | <b>501 122</b>   | <b>451 852</b>   |

## 6. Transactions entre parties liées

Le gestionnaire est responsable de la gestion quotidienne du Fonds et de son portefeuille de placements conformément à l'acte constitutif du Fonds. Le gestionnaire paie 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.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 0,1 % dans le Fonds (31 décembre 2024 – 0,3 %).

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 l'exercice clos le 31 décembre 2025, le gestionnaire a versé 1 232 331 \$ US (31 décembre 2024 – 909 179 \$ US) 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 115 606 \$ US (31 décembre 2024 – 91 983 \$ US).

## 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 (\$ US)    | Niveau 2 (\$ US)      | Niveau 3 (\$ US)    | Total (\$ US)         |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Actifs financiers</b>                                   |                     |                       |                     |                       |
| Titres de capitaux propres                                 | 1 167 833 \$        | – \$                  | 23 512 \$           | 1 191 345 \$          |
| Titres à revenu fixe                                       | –                   | 330 937 464           | 3 473 562           | 334 411 026           |
| Actions privilégiées                                       | 6 373 008           | –                     | –                   | 6 373 008             |
| Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme | –                   | 33 347                | –                   | 33 347                |
| <b>Total</b>   | <b>7 540 841 \$</b> | <b>330 970 811 \$</b> | <b>3 497 074 \$</b> | <b>342 008 726 \$</b> |

| Au 31 décembre 2024                                     | Niveau 1 (\$ US) | Niveau 2 (\$ US)  | Niveau 3 (\$ US) | Total (\$ US)  |
|---|------------------|-------------------|------------------|----------------|
| <b>Passifs financiers</b>                               |                  |                   |                  |                |
| Montant à payer au titre des contrats de change à terme | – \$             | 158 884 \$        | – \$             | 158 884        |
| <b>Total</b>  | <b>– \$</b>      | <b>158 884 \$</b> | <b>– \$</b>      | <b>158 884</b> |

| Au 31 décembre 2025  | Niveau 1 (\$ US)    | Niveau 2 (\$ US)      | Niveau 3 (\$ US)  | Total (\$ US)         |
|--|---------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Actifs financiers</b>                                   |                     |                       |                   |                       |
| Titres de capitaux propres                                 | 180 524 \$          | – \$                  | 22 451 \$         | 202 975 \$            |
| Titres à revenu fixe                                       | –                   | 275 429 994           | 198 888           | 275 628 882           |
| Actions privilégiées                                       | 5 610 304           | –                     | 308 476           | 5 918 780             |
| Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme | –                   | 2 144 720             | –                 | 2 144 720             |
| <b>Total</b>   | <b>5 790 828 \$</b> | <b>277 574 714 \$</b> | <b>529 815 \$</b> | <b>283 895 357 \$</b> |

| Aux   | 31 décembre 2025    | 31 décembre 2024  |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3</b>    |                     |                   |
|   | \$ US               | \$ US             |
| Solde, au début   | 529 815 \$          | 536 299 \$        |
| Achats  | 3 127 779           | 220 066           |
| Ventes  | (6 542)             | (205 847)         |
| Transferts entrants   | 4 390               | –                 |
| Transferts sortants   | (643 050)           | –                 |
| Profits et pertes réalisés                                      | 970                 | (5 308)           |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 483 712             | (15 395)          |
| <b>Solde, à la fin</b>  | <b>3 497 074 \$</b> | <b>529 815 \$</b> |

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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 643 050 \$.

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 Ltd. – 1000817790 Ontario Ltd., cat. A

Prix : 1,00 \$ CA

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 11 204 \$ US de l'actif net.

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

Prix : 89,81 \$ CA

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 diminution de 40 164 \$ US de l'actif net. Le montant de l'augmentation est plafonné à la valeur nominale.

Corus Entertainment Inc., rachetables, 7,29 %, 20 mars 2027

Prix : 100,00 \$ CA

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 981 822 \$ US de l'actif net.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$ CA

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 442 \$ US de l'actif net.

# Fonds d'obligations de sociétés valeur américain Canso Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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.

## 8. Gestion du risque

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

### Risque de crédit

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

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

Aux 31 décembre 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 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Exposition au risque de crédit</b> |                  |                  |
| AAA                                   | 12,0 %           | 45,7 %           |
| AA                                    | 31,9             | 1,3              |
| A                                     | 24,6             | 13,1             |
| BBB                                   | 10,3             | 18,6             |
| BB                                    | 4,4              | 7,1              |
| B                                     | 5,7              | 7,7              |
| CCC                                   | 1,7              | 3,1              |
| D                                     | 0,2              | -                |
| Sans notation                         | 7,7              | 1,5              |

### 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 américain 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 |
|---|-----------------|---------------|------------------|
| <b>Exposition au risque de liquidité</b>                |                 |               |                  |
| Rachats à payer   | 202 364 \$      | - \$          | - \$             |
| Charges à payer   | -               | 324 402       | -                |
| Montant à payer au titre des contrats de change à terme | -               | 158 884       | -                |
| Au 31 décembre 2024                                     | Moins de 1 mois | De 1 à 3 mois | De 3 mois à 1 an |
| <b>Exposition au risque de liquidité</b>                |                 |               |                  |
| Rachats à payer   | 337 978 \$      | - \$          | - \$             |
| Montant à payer à des courtiers en placement            | 1 476 118       | -             | -                |
| Charges à payer   | -               | 253 709       | -                |

## 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 (\$ US) | De 1 an à 5 ans (\$ US) | Plus de 5 ans (\$ US) |
|---|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Exposition au risque de taux d'intérêt</b> |                       |                         |                       |
| 31 décembre 2025                              | 550 386,28 \$         | 115 188 214,53 \$       | 219 237 548,98 \$     |
| 31 décembre 2024                              | 3 005 776             | 163 189 103             | 109 940 066           |

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 15 531 425 \$ (31 décembre 2024 – 10 084 470 \$).

### 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 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Exposition au risque de change</b> |                  |                  |
| Dollar américain                      | 17,0 %           | 43,7 %           |

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 0,2 % (31 décembre 2024 – 0,4 %).

## Fonds d'obligations de sociétés valeur américain 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 2,1 % (31 décembre 2024 – 2,2 %) 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 378 218 \$ (31 décembre 2024 – 306 088 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited