

**États financiers**  
31 décembre 2025

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du  
Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater 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 de dividendes d'actions privilégiées Slater 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
- 5 Tableaux des flux de trésorerie
- 5 Annexe du portefeuille
- 8 Notes annexes

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

## États de la situation financière

Aux	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Actif</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	108 319 572 \$	74 503 792 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 632 395	4 092 854
Souscriptions à recevoir	–	11 500
Dividendes à recevoir	373 994	69 262
Intérêts courus	350 607	268 564
Remboursements à recevoir	766	1 061
<b>Total de l'actif</b>	<b>113 677 334 \$</b>	<b>78 947 033 \$</b>
<b>Passif</b>		
Rachats à payer	11 718 \$	20 500 \$
Charges à payer	114 268	83 334
<b>Total du passif</b>	<b>125 986 \$</b>	<b>103 834 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>113 551 348 \$</b>	<b>78 843 199 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	18 512 441 \$	12 251 057 \$
Série F	95 038 907	66 592 142
<b>Total de l'actif net</b>	<b>113 551 348 \$</b>	<b>78 843 199 \$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Série A	1 934 762	1 338 140
Série F	9 676 541	7 110 955
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	9,57 \$	9,16 \$
Série F	9,82	9,36
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	102 798 546 \$	69 458 995 \$

## États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Produits</b>		
Intérêts aux fins de distribution	520 893 \$	1 171 573 \$
Revenu de dividendes	4 686 704	3 120 604
Autres revenus	48 253	43 265
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	4 208 437	5 620 288
Profit net (perte nette) de change réalisé	(29 298)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	(2 136)	42
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	608 397	6 951 306
<b>Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation</b>	<b>10 041 250 \$</b>	<b>16 907 078 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	870 222 \$	718 372 \$
Coûts de transaction	132 168	205 497
Frais d'administration du Fonds	39 177	34 735
Frais de dépôt	19 983	29 468
Frais de garde	10 141	9 702
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	4 387	2 817
Honoraires d'audit	3 842	3 790
Frais bancaires	2 525	1 986
Droits réglementaires	865	538
Frais juridiques	490	547
Frais liés au comité d'examen indépendant (Économie) liée à la TVH	264	308
	(9 272)	(4 113)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>1 074 792 \$</b>	<b>1 003 647 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>	<b>8 966 458 \$</b>	<b>15 903 431 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série</b>		
Série A	1 330 334 \$	2 451 579 \$
Série F	7 636 124	13 451 852
<b>Variation du total de l'actif net</b>	<b>8 966 458 \$</b>	<b>15 903 431 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>		
Série A	0,85 \$	1,78 \$
Série F	0,93	1,84

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

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

### Toutes les séries

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	78 843 199 \$	62 691 986 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 966 458	15 903 431
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(3 529 609) \$	(3 417 035) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(48 181)	(43 205)
À partir du remboursement de capital	(947 103)	(421 271)
<b>Total des distributions</b>	<b>(4 524 893) \$</b>	<b>(3 881 511) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	6 914 528 \$	1 068 296 \$
Série F	29 250 532	28 988 184
<b>Produit total</b>	<b>36 165 060 \$</b>	<b>30 056 480 \$</b>
Coût des parts rachetées		
Série A	(1 869 723) \$	(2 234 513) \$
Série F	(6 669 202)	(26 313 039)
<b>Coût total</b>	<b>(8 538 925) \$</b>	<b>(28 547 552) \$</b>
Distributions réinvesties		
Série A	562 437 \$	448 277 \$
Série F	2 078 012	2 172 088
<b>Total des réinvestissements</b>	<b>2 640 449 \$</b>	<b>2 620 365 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	34 708 149 \$	16 151 213 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>113 551 348 \$</b>	<b>78 843 199 \$</b>

### Série A

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	12 251 057 \$	11 093 819 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 330 334	2 451 579
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(527 843) \$	(510 559) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(2 793)	(2 791)
À partir du remboursement de capital	(145 556)	(63 051)
<b>Total des distributions</b>	<b>(676 192) \$</b>	<b>(576 401) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 914 528 \$	1 068 296 \$
Coût des parts rachetées	(1 869 723)	(2 234 513)
Distributions réinvesties	562 437	448 277
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>5 607 242 \$</b>	<b>(717 940) \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	6 261 384 \$	1 157 238 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>18 512 441 \$</b>	<b>12 251 057 \$</b>

### Série F

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	66 592 142 \$	51 598 167 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	7 636 124	13 451 852
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(3 001 766) \$	(2 906 476) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(45 388)	(40 414)
À partir du remboursement de capital	(801 547)	(358 220)
<b>Total des distributions</b>	<b>(3 848 701) \$</b>	<b>(3 305 110) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	29 250 532 \$	28 988 184 \$
Coût des parts rachetées	(6 669 202)	(26 313 039)
Distributions réinvesties	2 078 012	2 172 088
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>24 659 342 \$</b>	<b>4 847 233 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	28 446 765 \$	14 993 975 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>95 038 907 \$</b>	<b>66 592 142 \$</b>

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

## Tableaux des flux de trésorerie

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
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	8 966 458 \$	15 903 431 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(46)	(4)
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	(4 208 437)	(5 620 288)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(476 229)	(6 745 809)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	2 136	(42)
Achat de placements	(111 682 201)	(80 212 736)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	82 551 087	80 050 735
Dividendes à recevoir	(304 732)	81 620
Intérêts courus	(82 043)	(189 694)
Remboursements à recevoir	295	531
Charges à payer	30 934	20 553
Montant à recevoir des courtiers en placement	-	171 079
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>(25 202 778) \$</b>	<b>3 459 376 \$</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	(1 884 444) \$	(1 261 146) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	36 176 560	30 044 980
Montants payés au rachat de parts rachetables	(8 547 707)	(28 561 888)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>25 744 409 \$</b>	<b>221 946 \$</b>
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(2 090) \$	46 \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	541 631	3 681 322
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	4 092 854	411 486
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (dette bancaire), à la fin</b>	<b>4 632 395 \$</b>	<b>4 092 854 \$</b>
<b>Informations supplémentaires</b>		
Intérêts reçus	438 850 \$	981 879 \$
Dividendes reçus	4 381 972	3 202 224
Intérêts versés	2 525	1 986

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Actions canadiennes (0,5 %)</b>			
11 000	Canadian Natural Resources	517 099 \$	511 390 \$
<b>Total</b>		<b>517 099 \$</b>	<b>511 390 \$</b>
<b>Titres à revenu fixe canadiens (20,2 %)</b>			
4 870 000	La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 7,023 %, 27 juin 2027/27 juillet 2082	5 058 537 \$	5 079 759 \$
5 460 000	Canada, 1,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2030	5 080 360	5 081 956
3 460 000	Canada, 1,5 %, 1 <sup>er</sup> juin 2031	3 179 472	3 193 793
1 120 000	Banque CIBC, 1 000 \$, actions privilégiées	1 126 275	1 165 941
2 220 000	Element Fleet, 1 000 \$, actions privilégiées	2 233 500	2 239 995
4 140 000	iA Groupe financier, F/F, 6,435 % / 30, 31 décembre 2024	4 206 700	4 316 089
1 740 000	RY, 6,698 %, perpétuelles	1 757 662	1 829 840
<b>Total</b>		<b>22 642 506 \$</b>	<b>22 907 373 \$</b>
<b>Titres à revenu fixe étrangers (2,9 %)</b>			
2 430 000	Obligations des États-Unis, 1,5 %, 31 janvier 2027 U	3 291 698 \$	3 262 435 \$
<b>Total</b>		<b>3 291 698 \$</b>	<b>3 262 435 \$</b>
<b>Actions privilégiées (71,8 %)</b>			
4 695 000	Banque de Montréal, 7,057 %, perpétuelles, série 52	4 832 378 \$	4 986 281 \$
18 200	BCE Inc. (BCE.PR.F)	350 142	401 310
4 535 000	Banque BMO, actions privilégiées, 7,373 %, série 50	4 691 627	4 803 156
200 000	FINB BMO échelonné actions privilégiées	2 271 172	2 466 000
1 700	Brompton Split Banc Corp., actions privilégiées	17 680	17 884
2 000	Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 30	46 171	50 580
28 500	Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 42	609 490	697 680
5 115 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,337 %, perpétuelles, série 57	5 320 351	5 476 060
829	Canadian Utilities (CU.PR.C)	16 747	20 501
7 539	Canadian Utilities (CU.PR.E)	153 154	168 044

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Actions privilégiées (71,8 %)</b>							
<i>(suite)</i>							
11 000	Canadian Utilities Limited, actions privilégiées, série EE	267 190	267 410	17 078	La Great-West, actions privilégiées, série Y	316 259	354 539
21 384	Canadian Utilities Limited., 4,50 %, actions privilégiées, série DD	415 352	448 636	68 000	La Great-West, actions privilégiées, série Z	1 700 992	1 725 160
13 400	Canadian Utilities, actions privilégiées, série AA	265 263	300 562	34 872	Great-West Lifeco, actions privilégiées, série I	774 281	731 615
2 400	Canadian Utilities Limited, actions privilégiées, série CC	47 399	51 120	225	Great-West Lifeco, actions privilégiées, série R	4 732	4 950
43 000	Canadian Utilities Limited, actions privilégiées, série JJ	1 075 000	1 080 160	21 472	Great-West Lifeco Inc., 5,80 %, série M	508 273	553 548
316	Capital Power, actions privilégiées, série 1	5 174	7 148	13 500	Intact Corporation financière, actions privilégiées, série 9	331 965	328 860
47 372	Capital Power, actions privilégiées, série 5	1 042 418	1 231 672	125 000	iShares S&P/TSX Preferred Share Index ETF	1 727 475	1 731 250
3 065 000	CIBC, 7,365 %, série 56	3 126 072	3 230 281	18 259	Société Financière Manuvie (MFC.PR.F)	298 483	347 834
23 500	Emera Inc., 4,25 %, actions privilégiées, série F	531 614	596 900	56 014	Société Financière Manuvie (MFC.PR.K)	1 198 319	1 419 395
34 958	Emera Inc., actions privilégiées, série A	566 164	783 758	43 697	Société Financière Manuvie (MFC.PR.L)	879 352	1 083 686
34 563	Emera Inc., actions privilégiées, série C	757 858	876 863	25 472	Financière Manuvie, 4,50 %, actions privilégiées, série 1	483 321	558 346
32 500	Enbridge Inc. (ENB.PR.Y)	617 175	702 000	10 944	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 2, 4,65 %, 19 mars 2010	221 530	243 176
22 000	Enbridge Inc. (ENB.PF.C)	444 640	500 500	17 700	Banque Nationale, actions privilégiées, série 40	467 799	474 360
54 255	Enbridge Inc. (ENB.PF.E)	1 091 526	1 236 471	13 000	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	310 570	322 790
39 000	Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	855 010	950 820	11 525	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.C)	262 804	285 820
66 980	Enbridge Inc. (ENB.PR.P)	1 292 783	1 513 078	55 342	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.E)	1 180 657	1 418 415
68 189	Enbridge Inc. (ENB.PR.T)	1 320 402	1 601 760	22 210	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.Q)	557 410	566 133
58 568	Enbridge Inc., actions privilégiées, à dividende cumulatif, rachetables, série 7	1 150 480	1 340 622	7 000	Pembina, actions privilégiées, série 7	167 580	176 890
59 644	Fortis Inc., actions privilégiées de premier rang, série à taux fixe révisé	1 269 141	1 422 509	54 000	Power Corp., actions privilégiées, série A	1 341 360	1 361 340
16 443	George Weston, actions privilégiées, série V	325 239	367 665	5 180	Power Corporation, actions privilégiées, série H	129 500	131 209
43 923	La Great-West, actions privilégiées, série L	1 088 159	1 102 907	17 680	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série D	427 017	436 166
				16 945	Corporation Financière Power, actions privilégiées de premier rang, à dividende non cumulatif, 4,95 %, série K	348 587	381 263
				7 135	Corporation Financière Power, actions privilégiées de premier rang, à dividende non cumulatif, 5,90 %, série F	172 321	182 513

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2025

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Actions privilégiées (71,8 %)</b>			
<i>(suite)</i>			
22 728	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série H	560 139	575 018
13 056	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série O	324 624	331 884
27 418	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série R	629 885	676 676
23 700	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série S	507 882	529 932
7 495 000	Banque Royale, 7,408 %, perpétuelles	7 825 303	8 081 523
725	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.H)	15 314	16 400
26 093	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.C)	538 693	570 654
24 931	Financière Sun Life, actions privilégiées, série 5	495 101	543 496
41 255	Financière Sun Life, actions privilégiées, série 8R	740 839	816 849
7 500	Financière Sun Life, actions privilégiées, série 9	126 982	139 875
26 379	Financière Sun Life, actions privilégiées, série 4	510 355	576 117
11 000	Corporation TC Énergie (TRP.PR.A)	221 980	235 290
135 095	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	2 718 768	3 294 967
175	Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 9	3 509	4 107
50	Banque TD (TD.PF.A)	1 207	1 292
685 000	Banque TD, 5,75 %, perpétuelles	687 006	692 976
8 570 000	Banque TD, 7,23 %, perpétuelles	9 043 994	9 051 154
41 960	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	572 159	627 302
12 705	TransAlta, actions privilégiées, série C	278 998	316 227
39 779	TransAlta, actions privilégiées, série G	870 947	1 037 039
<b>Total</b>		<b>76 347 243 \$</b>	<b>81 638 374 \$</b>
<b>Total du portefeuille (95,4 %)</b>		<b>102 798 546 \$</b>	<b>108 319 572 \$</b>
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (4,1 %)		4 632 395 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,5 %)		599 381
<b>Actif net</b>			<b>113 551 348 \$</b>

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

L'objectif de placement du Fonds est de chercher à générer un revenu tout en préservant le capital des investisseurs principalement au moyen de placements dans des titres privilégiés d'émetteurs canadiens inscrits à la cote d'une bourse de valeurs canadienne.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire de portefeuille ») est Slater Asset Management Inc.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») avec prise d'effet le 31 décembre 2025.

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

## 3. Informations sur les méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives du Fonds sont les suivantes :

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts bancaires à vue, d'autres placements à court terme sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, les découverts bancaires et les fonds du

marché monétaire incluant les liquidités échangées sur une base quotidienne et tous les instruments financiers très liquides qui arrivent à échéance au plus tard trois mois après leur achat.

### Instruments financiers

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

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

#### *Actifs financiers*

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

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur réalisation par voie de vente. Le Fonds n'a pas choisi de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### *Passifs financiers*

Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont ceux qui sont acquis ou engagés principalement dans le but de les vendre ou de les racheter dans un proche avenir ou qui, au moment de la comptabilisation initiale, font partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

Tous les dérivés et positions vendeur inclus dans cette catégorie sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le Fonds n'applique la comptabilité de couverture générale à aucune de ses positions sur dérivés.

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

## 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 de dividendes d'actions privilégiées Slater 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 flux de trésorerie futurs sont estimés à partir des cours du marché observés ou implicites des flux de

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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.

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

Des parts du Fonds peuvent être achetées ou rachetées à un prix unitaire égal à la valeur liquidative d'une part de la série applicable du Fonds à chaque date d'évaluation.

## Valeur liquidative par part

La valeur liquidative par part pour chaque série de parts du Fonds est calculée en divisant la valeur liquidative d'une série de parts par le nombre total de parts de la série en circulation à ce moment. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds aux fins de l'évaluation de la juste valeur de ses placements et dérivés sont identiques à celles qui sont utilisées aux fins de l'évaluation de sa valeur liquidative dans le cadre des opérations conclues avec des porteurs de parts rachetables.

## Conversion de devises

Les montants libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Fonds de la manière suivante : la juste valeur des placements, des contrats de change à terme et des autres actifs et passifs financiers, au taux de change de clôture en vigueur chaque jour ouvrable; les produits et les charges ainsi que les achats, les ventes et les règlements de placements, au taux de change en vigueur aux dates respectives des transactions.

## Contrats de change à terme

La valeur du contrat de change à terme représente le profit ou la perte qui serait réalisé si la position sur le contrat à terme était liquidée conformément à ses modalités. Les profits ou les pertes latents sur les contrats à terme sont présentés dans la variation de la plus-value ou de la moins-value latente des contrats à terme dans l'état du résultat global. Les contrats de change à terme permettent de gérer les risques liés aux profits et aux pertes de change découlant des placements à court et à long terme libellés en devises.

## Imposition

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés, qui n'est pas payé ou payable aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu imposable net et de ses gains en capital nets réalisés, de manière à ce qu'il ne soit assujéti à aucun impôt sur son revenu autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant. Par conséquent, aucune charge d'impôt ne figure dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2025, le Fonds avait un montant de 7 866 477 \$ (31 décembre 2024 – 9 788 745 \$) 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 mois et des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

## Estimations et jugements comptables importants

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

### *Détermination de la monnaie fonctionnelle*

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

### *Évaluation de la juste valeur des instruments dérivés et des titres non cotés sur un marché actif*

Le Fonds peut détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif, y compris des instruments dérivés. La juste valeur de ces instruments est calculée comme il est décrit à la rubrique intitulée « Évaluation de la juste valeur » à la note 3.

## 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.

### *Classement et évaluation des instruments financiers :*

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications des normes IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. Les modifications ont trait au règlement

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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	1 338 140	1 421 796
Émission de parts rachetables	736 597	122 509
Rachat de parts rachetables	(200 227)	(257 637)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	60 252	51 472
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>1 934 762</b>	<b>1 338 140</b>

### Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation, au début	7 110 955	6 489 051
Émission de parts rachetables	3 041 730	3 335 316
Rachat de parts rachetables	(693 398)	(2 958 507)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	217 254	245 095
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>9 676 541</b>	<b>7 110 955</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.

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 1,6 % dans le Fonds (31 décembre 2024 – 3,2 %).

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le gestionnaire a versé 348 834 \$ (31 décembre 2024 – 288 230 \$) au gestionnaire de portefeuille pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 31 décembre 2025, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 35 440 \$ (31 décembre 2024 – 24 710 \$).

## 7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, aux 31 décembre 2025 et 2024.

Au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	511 390 \$	– \$	– \$	511 390 \$
Titres à revenu fixe	–	26 169 808	–	26 169 808
Actions privilégiées	81 638 374	–	–	81 638 374
<b>Total</b>	<b>82 149 764 \$</b>	<b>26 169 808 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>108 319 572 \$</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	253 370 \$	– \$	– \$	253 370 \$
Titres à revenu fixe	–	2 784 138	–	2 784 138
Actions privilégiées	71 466 284	–	–	71 466 284
<b>Total</b>	<b>71 719 654 \$</b>	<b>2 784 138 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>74 503 792 \$</b>

## 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 actions privilégiées. 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.

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds avait des placements directs en actions privilégiées et 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	1,6 %	1,8 %
AA	7,3	-
BBB	42,1	24,0
P1 / P2	8,0	10,1
P2	14,4	32,2
P2 / P3	12,7	11,8
P3	5,1	14,3
Sans notation	3,7	-

## Risque de liquidité

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

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance aux 31 décembre 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	11 718 \$	- \$	- \$
Charges à payer	-	114 268	-
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	20 500 \$	- \$	- \$
Charges à payer	-	83 334	-

## 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 gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds et peut rééquilibrer les divers types d'actions privilégiées en fonction de la conjoncture des taux d'intérêt. Le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds n'avait aucun placement important en instruments de créance qui était exposé au risque de taux d'intérêt.

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
<b>Exposition au risque de taux d'intérêt</b>			
31 décembre 2025	- \$	28 811 573 \$	33 679 666 \$
31 décembre 2024	-	9 254 485	12 185 714

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 5 306 936 \$ (31 décembre 2024 – 4 430 988 \$).

### Risque de change

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

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Slater Lysander

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2025 et 2024

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	3,0 %	- %

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

## *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 72,3 % (31 décembre 2024 – 91,0 %) 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 4 107 488 \$ (31 décembre 2024 – 3 585 983 \$).



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