

Canso Credit Income Fund

Pour le semestre clos le 30 juin 2026

États financiers intermédiaires

(non audité)



LES AUDITEURS DU FONDS N'ONT PAS AUDITÉ CES ÉTATS FINANCIERS.

Lysander Funds Limited, gestionnaire du Fonds, nomme un auditeur indépendant pour l'audit des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si l'auditeur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle audité au 31 décembre 2026.

Table des matières

États financiers intermédiaires

États intermédiaires de la situation financière	1
États intermédiaires du résultat global	2
États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3
Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie	5
Annexe intermédiaire du portefeuille	6
Notes annexes	9

Canso Credit Income Fund

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	146 901 749 \$	186 476 978 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	727 690	891 909
Montant à recevoir des courtiers en placement	221	368
Intérêts courus	9 171 714	6 506 399
Dividendes à recevoir	98 823	103 819
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	—	52 172
Autres montants à recevoir	16 679	699
Total de l'actif	156 916 876 \$	194 032 344 \$
Passif		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	5 189 751 \$	44 427 027 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	449 352	727 363
Rachats à payer	15 850 040	—
Frais de gestion à payer	92 815	94 196
Autres charges à payer	214 649	23 804
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	382 990	382 951
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	384 769	6 566
Total du passif	22 564 366 \$	45 661 907 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	134 352 510 \$	148 370 437 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	132 453 841 \$	146 379 045 \$
Série F	1 898 669	1 991 392
Total de l'actif net	134 352 510 \$	148 370 437 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	8 118 129	9 084 187
Série F	101 599	108 099
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	16,32 \$	16,11 \$
Série F	18,69	18,42
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	146 344 787 \$	144 322 876 \$

Canso Credit Income Fund

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	4 344 511 \$	3 852 382 \$
Revenu de dividendes	659 313	422 985
Autres revenus	76	208
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	4 091 197	2 481 187
Profit net (perte nette) de change réalisé	(30 480)	(68 778)
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les contrats de change	(329 078)	710 831
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	18	(1 070)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	(430 375)	—
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 359 862)	(1 230 824)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	5 945 320 \$	6 166 921 \$
Charges		
Frais de gestion	558 736 \$	550 159 \$
Charges d'intérêts, positions vendeur	99 460	502 037
Honoraires liés au rendement	137 751	309 105
Taxe de vente harmonisée	62 727	107 660
Coûts d'emprunt liés aux actions	35 378	75 756
Frais d'évaluation du Fonds	20 846	24 030
Frais d'administration	10 965	1 481
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	850 937	32
Charges liées à la réglementation et à l'admission à la cote	9 901	9 068
Enregistrements et autres droits de dépôt	7 265	7 211
Honoraires d'agent des transferts	6 981	6 806
Frais juridiques	2 027	3 863
Honoraires d'audit	2 947	2 791
Honoraires de fiduciaire	2 728	2 728
Frais liés au comité d'examen indépendant	185	243
Autres charges	6 514	34
Total des charges d'exploitation	1 815 348 \$	1 603 004 \$
Retenue d'impôt	— \$	14 561 \$
Total des charges d'exploitation nettes	1 815 348 \$	1 617 565 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	4 129 972 \$	4 549 356 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	4 075 228 \$	4 462 146 \$
Série F	54 744	87 210
Variation du total de l'actif net	4 129 972 \$	4 549 356 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,45 \$	0,49 \$
Série F	0,53	0,56

Canso Credit Income Fund

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

	30 juin 2026	30 juin 2025
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	148 370 437 \$	148 661 488 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	4 129 972	4 549 356
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 297 859)	(2 328 304)
Total des distributions	(2 297 859) \$	(2 328 304) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	121 530 \$	656 356 \$
Produit total	121 530 \$	656 356 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(15 850 040)	(1 558 578)
Série F	(121 530)	(1 182 314)
Coût total	(15 971 570) \$	(2 740 892) \$
Total des réinvestissements	- \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(14 017 927) \$	136 516 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	134 352 510 \$	148 798 004 \$

Série A

	30 juin 2026	30 juin 2025
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	146 379 045 \$	145 164 130 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	4 075 228	4 462 146
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 271 922)	(2 289 138)
Total des distributions	(2 271 922) \$	(2 289 138) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	121 530	656 356
Coût des parts rachetées	(15 850 040)	(1 558 578)
Total des opérations sur les parts rachetables	(15 728 510) \$	(902 222) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(13 925 204) \$	1 270 786 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	132 453 841 \$	146 434 916 \$

Canso Credit Income Fund

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité) (suite)

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 991 392 \$	3 497 358 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	54 744	87 210
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(25 937)	(39 166)
Total des distributions	(25 937) \$	(39 166) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	(656 356)
Coût des parts rachetées	(121 530)	(525 958)
Total des opérations sur les parts rachetables	(121 530) \$	(1 182 314) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(92 723) \$	(1 134 270) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 898 669 \$	2 363 088 \$

Canso Credit Income Fund

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	4 129 972 \$	4 549 356 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	48 937	8 166
Perte nette réalisée (profit net réalisé) à la vente de placements et de devises	(4 091 197)	(2 481 187)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements et des dérivés	2 359 862	1 230 824
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des devises	(18)	1 070
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	430 375	—
Achat de placements	(64 719 877)	(26 906 781)
Produit de la vente de placements	66 789 165	26 972 255
Intérêts à recevoir	(2 665 315)	(55 229)
Dividendes à recevoir	4 996	2 498
Montant à recevoir des courtiers en placement	147	(1 071)
Montant à payer à des courtiers en placement	(278 011)	1 505 417
Autres montants à recevoir	(15 980)	(21 131)
Autres passifs	189 464	(1 309 182)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	2 182 520 \$	3 495 005 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 297 820) \$	(2 328 095) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	121 530	—
Montants payés au rachat de parts rachetables	(121 530)	—
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(2 297 820) \$	(2 328 095) \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(48 919)	(9 236)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(115 300)	1 166 910
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	891 909	673 639
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	727 690 \$	1 831 313 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	1 679 196 \$	3 797 153 \$
Charges d'intérêts, positions vendeur	99 460	502 037
Dividendes reçus	664 309	425 483
Retenue d'impôt	—	14 561

Canso Credit Income Fund

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2026 (non audité)

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe détenus en position acheteur (94,3 %)			
407 International Inc., rachetables, 4,11 %, 3 octobre 2035	342 000	342 389 \$	342 284 \$
Air Canada, rachetables, 4,63 %, 15 août 2029	8 509 000	8 468 452	8 577 924
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 5,75 %, 15 juillet 2027	632 000	787 665	900 569
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 8,00 %, 15 février 2031	253 000	349 625	362 631
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 8,38 %, 15 juin 2032	1 155 000	1 631 811	1 651 622
Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 24-1A, rachetables, 5,36 %, 20 juin 2030	207 000	289 172	298 513
Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 24-2A, rachetables, 5,13 %, 20 octobre 2028	421 000	571 120	601 165
Banque de Montréal, taux variable, rachetables, 3,73 %, 3 juin 2031	1 256 000	1 256 000	1 262 021
La Banque de Nouvelle-Écosse, série 1, taux variable, rachetables, 3,70 %, 27 juillet 2081	1 803 000	1 625 920	1 797 537
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, rachetables, 3,62 %, 30 janvier 2032	3 423 000	3 423 000	3 414 273
Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2026	182 845	179 294	180 139
Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2027	182 845	175 314	177 022
Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2027	182 845	171 042	173 407
Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2028	182 845	167 081	170 050
Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2028	182 845	161 414	166 952
Black Press Ltd., 10,00 %, 22 mars 2029	1 441 316	1 278 785	1 286 173
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetables, 3,65 %, 13 janvier 2032	3 254 000	3 247 069	3 249 866
Cineplex Inc., rachetables, 7,63 %, 31 mars 2029	1 106 000	1 106 000	1 149 802
Cineplex Inc., convertibles, rachetables, 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	89 000	92 559	116 913
Corus Entertainment Inc., restreintes, rachetables, 6,00 %, 28 février 2030	1 490 000	1 490 000	454 450
Société de financement GE Capital du Canada, 5,73 %, 22 octobre 2037	5 871 000	5 997 227	6 134 083
Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2030	4 289 000	3 834 761	3 854 600
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin 2032	461 000	429 557	433 655
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	5 762 000	6 637 048	5 939 571
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 1 ^{er} décembre 2031	2 552 000	3 329 766	3 321 024
Gouvernement du Canada, rendement réel, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2050	1 163 000	822 609	801 224
Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 décembre 2081	1 970 000	1 970 000	1 937 982
Hertz Corp. (The), rachetables, 12,63 %, 15 juillet 2029	3 984 000	5 359 530	4 603 303
Hertz Corp. (The), rachetables, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2029	3 959 000	4 332 588	1 758 880
Hertz Corp. (The), en nature, convertibles, rachetables, 8,00 %, 15 juillet 2029	191 370	352 343	142 004
Hertz Vehicle Financing LLC, cat. A, séries 21-2A, rachetables, 1,68 %, 27 décembre 2027	346 000	457 259	487 038
Hydro One Inc., rachetables, 3,90 %, 21 novembre 2033	2 610 000	2 608 408	2 624 552
Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2026	130 800	130 073	130 297
Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2027	130 800	127 229	128 095
Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2027	130 800	124 709	126 141
Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2026	130 800	121 445	123 985
Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2026	130 800	118 381	121 929
Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2033	1 487 000	1 066 183	1 103 437
Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,10 %, 19 mars 2082	9 375 000	9 117 284	9 285 157
MassMutual Global Funding II, 4,13 %, 15 juillet 2032	563 000	562 747	568 955
Metropolitan Life Global Funding I, 4,15 %, 6 juin 2033	3 117 000	3 117 000	3 141 129
New York Life Global Funding, 4,00 %, 17 juin 2032	1 523 000	1 520 609	1 533 647
New York Life Global Funding, 4,20 %, 9 mai 2032	78 000	78 689	79 004
Marchés mondiaux CIBC inc., TH LNH, 3,24 %, 1 ^{er} juin 2030	2 412 195	2 392 849	2 408 208
Marchés mondiaux CIBC inc., TH LNH, 3,12 %, 1 ^{er} janvier 2031	2 270 016	2 258 144	2 257 760
Banque Équitable, TH LNH, 3,90 %, 1 ^{er} mars 2029	2 589 873	2 560 608	2 631 495
First National, TH LNH, 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	1 081 960	1 076 670	1 081 333
Home Trust Co, TH LNH, 3,00 %, 1 ^{er} septembre 2030	474 190	471 539	471 260
Banque Laurentienne du Canada, TH LNH, 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	1 593 402	1 586 567	1 591 235

Canso Credit Income Fund

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2026 (non audité) (suite)

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe détenus en position acheteur (94,3 %)			
MCAP Service, TH LNH, 3,64 %, 1 ^{er} novembre 2027	29	30	30
Scotia Capitaux Inc., TH LNH, 3,85 %, 1 ^{er} septembre 2029	416 167	424 453	423 109
Valeurs Mobilières TD, TH LNH, 3,04 %, 1 ^{er} juillet 2030	1 933 565	1 907 403	1 919 264
Valeurs Mobilières TD Inc., TH LNH, 3,14 %, 1 ^{er} septembre 2030	2 866 324	2 872 859	2 857 237
Pacific Life Global Funding II, 4,20 %, 29 juillet 2032	1 238 000	1 238 000	1 257 125
Banque Royale du Canada, taux variable, convertibles, rachetables, 4,17 %, 29 juin 2085	3 610 000	3 215 425	4 711 953
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 3,99 %, 22 juillet 2031	1 318 000	1 318 000	1 336 573
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 3,57 %, 9 décembre 2031	5 245 000	5 246 440	5 231 655
Strait Crossing Development Inc., 6,17 %, 15 septembre 2031	5 558 735	5 852 341	5 729 663
Société Financière Manuvie, série 21-1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 30 juin 2081	2 968 000	2 970 528	2 942 030
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 4,13 %, 9 janvier 2033	2 243 000	2 243 000	2 278 131
La Banque Toronto-Dominion, série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 octobre 2081	2 480 000	2 480 000	2 462 539
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 3,61 %, 10 septembre 2031	2 394 000	2 396 367	2 390 437
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 3,69 %, 9 janvier 2033	2 985 000	2 985 000	2 988 545
TransCanada PipeLines Ltd., taux variable, rachetables, 6,12 %, 15 mai 2067	3 159 000	3 705 139	4 131 466
WTH Car Rental ULC, série 23-1, 6,03 %, à fonds d'amortissement, 20 février 2027	642 000	642 000	650 188
WTH Car Rental ULC, série 23-1, 3,67 %, à fonds d'amortissement, 20 février 2030	212 000	212 000	212 357
Total des titres à revenu fixe détenus en position acheteur		129 084 519 \$	126 676 598 \$
Titres à revenu fixe détenus en position vendeur (3,9 %)			
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} décembre 2031	(5 627 000)	(5 131 824)	(5 189 751)
Total des titres à revenu fixe détenus en position vendeur		(5 131 824) \$	(5 189 751) \$
Total des titres à revenu fixe (90,4 %)		123 952 695 \$	121 486 847 \$
Actions détenues en position acheteur (15,1 %)			
Aegis Brands Inc.	915 463	444 000	247 175
BCE Inc., actions privilégiées, série AL, taux variable, perpétuelles	58 300	699 809	1 246 454
Bird Construction Inc.	24 171	274 178	1 564 589
Black Press Media. Ltd., catégorie A	152 810	161 247	152 810
Canadian Life Cos.Split Corp., 6,25 %, privilégiées, série B	90 000	931 500	972 000
FLINT Corp.	3 909 767	9 187 582	5 512 771
Société Financière Manuvie, privilégiées, cat. 1, série 15, taux variable, perpétuelles	2 200	37 091	55 022
MDA Ltd.	43 214	605 000	2 532 340
NorthStar Gaming Holdings Inc.	157 793	72 948	1 578
Postmedia Network Canada Corp., restreintes	29 367	–	27 458
Corporation TC Énergie, privilégiées, série 3, taux variable, convertibles, perpétuelles	2 700	27 621	51 543
Corporation TC Énergie, privilégiées, série 7, taux variable, convertibles, perpétuelles	3 000	44 340	74 550
TC Fund I L.P., catégorie B	6 240	106 614	64 759
Thomson Reuters Corp., privilégiées, série II, taux variable	270 300	3 584 087	3 946 380
X-Spectrum 1 Inc.	75 886	371 840	20 489
X-Spectrum 2 Inc.	124 321	177 779	–
Pages Jaunes Limitée	292 236	5 666 456	3 755 233
Total des actions détenues en position acheteur		22 392 092 \$	20 225 151 \$
Total des actions (15,1 %)		22 392 092	20 225 151
Total du portefeuille (105,5 %)		146 344 787 \$	141 711 998 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,5 %)			727 690
Autres actifs moins les passifs (-6,0 %)			(8 087 178)
Actif net			134 352 510 \$

Canso Credit Income Fund

Contrats de change

Contrepartie	Notation de la contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	A+	14 septembre 2026	\$ CA	22 282 573	\$ US	16 035 000	0,720	0,707	(383 632) \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	A+	14 septembre 2026	\$ US	1 400 000	\$ CA	1 980 101	1,414	1,414	(1 137)

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

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2026 (non audité)

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Canso Credit Income Fund (le « Fonds ») est situé au 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario).

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire » ou « Lysander ») est le gestionnaire 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 catégories 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 Canso Credit Income Fund est un fonds de placement à capital fixe 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 20 février 2020, telle qu'elle peut être modifiée et mise à jour à l'occasion. Le 29 juin 2010, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus. Le 16 juillet 2010, un premier appel public à l'épargne visant 11 395 678 parts de catégorie A et 2 604 322 parts de catégorie F (collectivement, les « parts ») au prix de 10,00 \$ par part a été conclu, aux termes duquel les parts de catégorie A se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole PBY.UN. Les parts de catégorie F ne sont pas cotées en bourse, mais elles sont convertibles en parts de catégorie A sur une base mensuelle.

L'objectif de placement du Fonds consiste à i) maximiser le rendement total pour les porteurs de parts tout en réduisant les risques et ii) procurer aux porteurs de parts des distributions mensuelles en espèces en prenant des positions acheteur et des positions acheteur et vendeur principalement dans des obligations de sociétés et dans d'autres titres à revenu.

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 intermédiaires (les « 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 »). Les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers annuels. Ces états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers annuels et aux notes annexes du Fonds.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 27 août 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.

3. Informations sur les méthodes comptables significatives (suite)

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (suite)

Passifs financiers

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

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

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

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti comprennent la trésorerie donnée en garantie des positions sur dérivés, les produits à recevoir, les montants à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers ainsi que les autres montants à recevoir ou à payer à court terme.

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

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

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

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025, le cas échéant, est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

3. Informations sur les méthodes comptables significatives (suite)

Comptabilisation et décomptabilisation (suite)

Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont inclus dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent. Les revenus de dividendes ou d'intérêts reçus ou gagnés sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et les dividendes ou les charges d'intérêts liés aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans un poste distinct de l'état du résultat global.

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

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

Les profits et les pertes réalisés au titre des options sont inclus dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net. Les profits et les pertes réalisés au titre des options vendues peuvent résulter de l'expiration d'options vendues, auquel cas les profits réalisés sont équivalents à la prime reçue, et de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues s'ajoutant aux profits et aux pertes réalisés à la cession des placements connexes au prix d'exercice de l'option.

Évaluation de la juste valeur

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

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas disponible, les données peuvent être obtenues à partir d'actifs comparables sur des marchés actifs, de prix observés récemment pour des transactions comparables ou d'autres données observables sur le marché. Pour évaluer la juste valeur, le Fonds sélectionne les données non observables sur le marché qui seront utilisées dans les techniques d'évaluation en se basant sur les données historiques, sur le niveau des données déterminé en fonction de produits similaires dont les prix sont connus et sur sa connaissance des conditions actuelles du marché et des démarches d'évaluation. Les données d'entrée non observables sont utilisées pour évaluer la juste valeur dans la mesure où il n'existe pas de données d'entrée observables pertinentes disponibles, ce qui rend possible une évaluation dans les cas où il n'y a pas, ou guère, d'activité sur les marchés relativement à l'actif ou au passif à la date d'évaluation. Toutefois, l'objectif de l'évaluation de la juste valeur demeure le même, à savoir l'estimation d'une valeur de sortie à la date d'évaluation, du point de vue d'un intervenant du marché qui détient l'actif ou qui doit le passif. Ainsi, les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, y compris les hypothèses sur les risques. Les données issues d'un modèle représentent toujours une estimation ou une approximation d'une valeur qui ne peut pas être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents aux positions détenues par le Fonds. Par conséquent, les évaluations sont ajustées, au besoin, afin de permettre la prise en compte de facteurs additionnels, notamment le risque lié au modèle, le risque de liquidité et le risque de contrepartie. Les titres de créance non cotés sont évalués sur la base de données observables comme les prix fournis par une entreprise de fixation des prix reconnue et indépendante qui établit les prix des titres en fonction des transactions récentes et des cours reçus des intervenants du marché et en incorporant les données observables sur le marché et en utilisant les pratiques standards du secteur. Les titres de créance non cotés pour lesquels les cours actuels ne sont pas faciles à obtenir sont évalués au moyen d'une des autres techniques d'évaluation décrites ci-dessous.

3. Informations sur les méthodes comptables significatives (suite)

Évaluation de la juste valeur (suite)

Le Fonds utilise des techniques d'évaluation largement reconnues pour déterminer la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés activement et pour lesquels il n'y a pas de cours du marché. Les techniques d'évaluation les plus couramment utilisées comprennent : i) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, ii) la méthode de la valeur relative, iii) les méthodes d'évaluation des options, iv) la technique du financement par placement privé, v) des modèles d'évaluation élaborés à l'interne, et vi) l'activité sur les marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique d'évaluation fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus permet d'évaluer la juste valeur en appliquant aux flux de trésorerie futurs estimatifs des actifs et des passifs un taux d'actualisation ou une marge d'escompte reflétant les écarts de taux ou de financement requis pour obtenir la valeur actualisée d'instruments présentant un profil de risque et de liquidités comparable sur le marché. Pour cette technique d'évaluation, les flux de trésorerie futurs sont estimés à partir des cours du marché observés ou implicites des flux de trésorerie futurs ou au moyen des modèles de prévision des flux de trésorerie standards du secteur. Les facteurs d'actualisation appliqués dans les calculs sont générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. La méthode de la valeur relative permet d'évaluer la juste valeur à partir des cours du marché pour des actifs ou des passifs équivalents ou comparables auxquels on apporte des ajustements afin de tenir compte des différences entre les instruments observés et les instruments que l'on cherche à évaluer. Les méthodes d'évaluation des options consistent à émettre des hypothèses à l'égard des fluctuations futures des prix d'un ou de plusieurs actifs référencés sous-jacents afin d'obtenir la moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu de l'option. La moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu ainsi obtenue est ensuite actualisée au moyen de facteurs d'actualisation générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. Le modèle d'évaluation des options peut faire appel à une formule analytique ou à d'autres techniques de calcul (par exemple, un arbre binomial ou une simulation de Monte Carlo). Dans le cas d'instruments complexes ou pour lesquels il n'y a pas de marché actif, on peut estimer la juste valeur en combinant les prix observés pour d'autres transactions, s'il y a lieu, les services de prix fixés par consensus et les cours pertinents établis par des courtiers. Il convient alors de porter attention à ces cours (notamment pour savoir s'ils ont été fournis à titre indicatif ou s'il s'agit de prix fermes) et à la relation entre les activités observées récemment sur les marchés et les prix fixés par consensus. Le financement par placement privé désigne l'opération par laquelle une société mobilise des capitaux en émettant des titres additionnels sur les marchés privés. Pour évaluer le caractère raisonnable du prix de souscription et son approximation de la juste valeur dans le cadre d'un tel placement, l'information à considérer comprend les modalités du placement, le prix de souscription et le montant total des capitaux mobilisés. Par opposition aux appels publics à l'épargne effectués par l'intermédiaire d'une bourse reconnue, les financements par placement privé ne sont pas accessibles au grand public. Le Fonds utilise également des modèles élaborés à l'interne qui sont normalement fondés sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues dans le secteur. Les hypothèses et les données prises en compte dans ces techniques d'évaluation comprennent les courbes de taux d'intérêt de référence, les écarts de taux et de financement servant à estimer les taux d'actualisation, les cours des titres de capitaux propres et des obligations, les indices boursiers, les taux de change, les niveaux de volatilité des marchés et les corrélations observées. Dans les cas où il y a peu d'activité sur les marchés pour l'actif ou le passif près de la date d'évaluation, le prix de transaction le plus récent peut être utilisé.

Comptabilisation des produits

Le revenu de dividendes est comptabilisé lorsque le droit du Fonds de recevoir le paiement est établi, soit, habituellement, à la date ex-dividende. Le revenu de dividendes est comptabilisé avant la retenue d'impôt, le cas échéant.

Les produits d'intérêts aux fins de distribution figurant dans l'état du résultat global représentent l'intérêt sur coupons reçu par le Fonds et comptabilisé selon la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit ni les primes versées ni les escomptes reçus sur l'achat des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à intérêt zéro qui sont amorties selon le mode linéaire. Les produits d'intérêts aux fins de distribution permettent de calculer sur une base fiscale l'intérêt reçu qui est assujéti à l'impôt.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention de régler le montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Estimations comptables

Dans le cadre de l'application des méthodes comptables du Fonds, le Fonds doit porter des jugements, procéder à des estimations et poser des hypothèses en ce qui a trait à la valeur comptable des actifs et des passifs qui n'est pas facilement disponible d'autres sources. Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur l'expérience et d'autres facteurs qui sont considérés comme pertinents. Les plus importantes estimations concernent l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications des estimations comptables sont comptabilisées au cours de la période où elles sont apportées si elles ne touchent que cette période, ou au cours de la période où elles surviennent et des périodes ultérieures, si ces modifications touchent à la fois la période considérée et les périodes ultérieures.

3. Informations sur les méthodes comptables significatives (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Les parts émises et en circulation représentent le capital du Fonds, et les parts de chaque catégorie représentent une quote-part égale et proportionnelle de l'actif attribué à chaque catégorie. 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.

Valeur liquidative par part

La valeur liquidative par part pour chaque catégorie de parts du Fonds est calculée en divisant la valeur liquidative d'une catégorie de parts par le nombre total de parts de la catégorie 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 verse des distributions mensuelles, tel qu'il est indiqué dans le prospectus du Fonds. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Estimations et jugements comptables critiques

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

Détermination de la monnaie fonctionnelle

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

3. Informations sur les méthodes comptables significatives (suite)

Estimations et jugements comptables critiques (suite)

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.

Nouvelles normes comptables et modifications futures des normes comptables

États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié la nouvelle norme comptable IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui remplacera IAS 1 *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme introduit des sous-totaux nouvellement définis dans l'état du résultat net, des exigences relatives au regroupement et à la ventilation des informations, et des informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction dans les états financiers. La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'adoption anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence sur les états financiers.

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.

Aucune part de catégorie A donnant lieu à des frais de service applicables n'est en circulation.

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.

Les parts de catégorie A sont cotées à la Bourse de Toronto (la « TSX »), et les investisseurs peuvent les acheter et les vendre à la TSX. Les investisseurs devront assumer les commissions de courtage d'usage au moment de l'achat ou de la vente de parts.

Les parts de catégorie F sont désignées pour des comptes tarifés ou des comptes institutionnels, et elles diffèrent des parts de catégorie A comme suit : i) les parts de catégorie F ne sont pas cotées en bourse; ii) les honoraires des agents versés pour l'émission de parts de catégorie F sont moins élevés que ceux versés pour l'émission de parts de catégorie A.

Les porteurs de parts de catégorie A ou de catégorie F ont le droit de demander le rachat de leurs parts en circulation le dernier jour ouvrable de juin de chaque année, et ils ont droit à un prix de rachat égal à la valeur liquidative par part de catégorie A ou de catégorie F, selon le cas. En plus du rachat annuel, les parts de catégorie A ou de catégorie F peuvent être remises en tout temps aux fins d'un rachat mensuel par le Fonds.

Un porteur de parts de catégorie F peut faire convertir ses parts en parts de catégorie A au cours de n'importe quel mois conformément à la plus récente notice annuelle du Fonds.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2026 (non audité) (suite)

5. Émission et rachat de parts (suite)

Au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Parts en circulation, au début	9 084 187	9 116 797
Parts converties de la catégorie F à la catégorie A	7 433	41 221
Rachat de parts rachetables	(973 491)	(96 667)
Parts en circulation, à la fin	8 118 129	9 061 351

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Parts en circulation, au début	108 099	192 890
Parts converties de la catégorie F à la catégorie A	(6 500)	(36 200)
Rachat de parts rachetables	–	(28 591)
Parts en circulation, à la fin	101 599	128 099

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.

Au 30 juin 2026, 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 7,7 % dans le Fonds (31 décembre 2025 – 17,1 %).

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 0,75 % pour les parts de catégorie A et de catégorie F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé 558 736 \$ (31 décembre 2025 – 1 113 025 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2026, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 92 815 \$ (31 décembre 2025 – 94 196 \$).

Honoraires liés au rendement :

Sous réserve de certaines conditions décrites dans la notice annuelle du Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement (les « honoraires liés au rendement ») correspondant à 20 % du rendement du Fonds qui dépasse le rendement de l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada, tel qu'il est décrit dans la notice annuelle du Fonds.

Les honoraires liés au rendement, s'ils sont touchés, sont calculés et comptabilisés mensuellement, et payés annuellement. Pour la période close le 30 juin 2026, les honoraires liés au rendement comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à 137 751 \$ (31 décembre 2025 – 4 293 \$).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le gestionnaire a versé 272 374 \$ (31 décembre 2025 – 522 846 \$), y compris les honoraires liés au rendement, 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 54 944 \$ (31 décembre 2025 – 47 393 \$).

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2026 (non audité) (suite)

7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

Au 30 juin 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	13 641 144 \$	– \$	238 058 \$	13 879 202 \$
Titres à revenu fixe	–	125 390 425	1 286 173	126 676 598
Actions privilégiées	6 345 949	–	–	6 345 949
Total	19 987 093 \$	125 390 425 \$	1 524 231 \$	146 901 749 \$

Au 30 juin 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	5 189 751 \$	– \$	5 189 751 \$
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	384 769	–	384 769
Total	– \$	5 574 520 \$	– \$	5 574 520 \$

Au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	18 653 476 \$	– \$	276 349 \$	18 929 825 \$
Titres à revenu fixe	–	159 878 946	1 363 638	161 242 584
Actions privilégiées	6 304 569	–	–	6 304 569
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	52 172	–	52 172
Total	24 958 045 \$	159 878 946 \$	1 639 987 \$	186 476 978 \$

Au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	44 427 027 \$	– \$	44 427 027 \$
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	6 566	–	6 566
Total	– \$	44 433 593 \$	– \$	44 433 593 \$

Aux	30 juin 2026	31 décembre 2025
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	1 639 987	3 869 351
Achats	–	–
Ventes	(77 000)	(49 000)
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	(4 058 387)
Profits et pertes réalisés	11 964	7 613
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(50 720)	1 870 410
Solde, à la fin	1 524 231	1 639 987

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille. L'évaluation des titres se fait au cas par cas, l'objectif étant d'établir la méthode d'évaluation la plus appropriée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période close le 30 juin 2026. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds détenait des actions privilégiées, de série 1 et de série 2, de Flint Corp, qui ont été classées dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur en raison de l'utilisation de données d'entrée non observables importantes. En raison de la prise d'une mesure d'entreprise obligatoire par Flint Corp, ces actions privilégiées ont été automatiquement converties en actions ordinaires de Flint Corp, lesquelles sont négociées sur un marché actif et, par conséquent, sont admissibles au classement dans le niveau 1. Ces instruments ont été transférés du niveau 3 au niveau 1 à la conversion, selon une juste valeur de 4 058 387 \$.

7. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

La section qui suit présente 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 Media Ltd., catégorie A

Prix : 1,00 \$

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

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

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 insolvable 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 76 405 \$ de l'actif net.

Black Press Ltd., 10,00 %, 22 mars 2029

Prix : 89,06 \$

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 au moyen d'un taux d'actualisation qui reflète i) les rendements des obligations du gouvernement du Canada assorties d'échéances correspondantes, ii) les rendements de titres de sociétés ayant une notation similaire, et iii) 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 17,81 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 256 698 \$ de l'actif net.

TC Fund I L.P., catégorie B

Prix : 10,378 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les états financiers de TC Fund I pour le quatrième trimestre de l'exercice 2025, la valeur de marché de l'action de Blue Ant, la valeur intrinsèque des bons de souscription de Blue Ant, la valeur comptable des capitaux propres de TC Fund indiquée au bilan de Boreal et de Sing Tao, notre participation de 15 % dans TC Fund I et le montant payable à Rivett LP au moment de la distribution de la société en commandite, par rapport à l'économie d'impôt obtenue.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des placements pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 5,19 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 32 386 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 8 347 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2 Inc.

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

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

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.

8. Gestion du risque (suite)

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 ou les souscriptions à recevoir. Pour gérer ce risque, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds au risque de crédit et la notation des contreparties.

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

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

Aux	30 juin 2026 (en %)	31 décembre 2025 (en %)
Exposition au risque de crédit		
AAA	20,1	18,3
AA	4,9	2,6
A	33,3	24,8
BBB	19,4	19,8
BB	8,3	7,3
B	5,6	5,2
CCC	1,4	2,8
D	0,3	0,4
Sans notation	1,8	1,7

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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 :

Au 30 juin 2026	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	– \$	5 189 751 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	449 352	–	–
Rachats à payer	15 850 040	–	–
Frais de gestion à payer	92 815	–	–
Autres charges à payer	–	214 649	–
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	382 990	–	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	384 769	–
Au 31 décembre 2025	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	– \$	44 427 027 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	727 363	–	–
Frais de gestion à payer	94 196	–	–
Autres charges à payer	–	23 804	–
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	382 951	–	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	6 566	–

8. Gestion du risque (suite)

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

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

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2026 – position acheteur	7 120 580 \$	7 938 737 \$	111 617 280 \$
30 juin 2026 – position vendeur	–	–	5 189 751

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
31 décembre 2025 – position acheteur	7 231 014 \$	72 116 257 \$	81 895 313 \$
31 décembre 2025 – position vendeur	–	12 977 130	31 449 897

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2026 toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 3 815 675 \$ (31 décembre 2025 – 4 075 347 \$).

Risque de change

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

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

	30 juin 2026 (en %)	31 décembre 2025 (en %)
Exposition au risque de change		
Dollar américain	14,8	16,6

Au 30 juin 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux devises susmentionnées, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,1 % (31 décembre 2025 – 0,2 %).

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie par suite des fluctuations des cours du marché, qu'elles soient attribuables à des facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou à tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Le cas échéant, ce risque est géré en choisissant les titres et autres instruments financiers avec prudence, compte tenu des paramètres de la stratégie de placement, ainsi qu'en conservant un portefeuille diversifié. L'exposition au risque de prix découle des placements en titres de capitaux propres. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Au 30 juin 2026, environ 15,1 % (31 décembre 2025 – 16,9 %) 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 30 juin 2026, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 1 011 258 \$ (31 décembre 2025 – 1 261 720 \$).

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2026 (non audité) (suite)

9. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 28 juillet 2026, le Fonds a été converti pour passer d'un fonds à capital fixe à un fonds négocié en bourse (le « FNB ») 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 16 juillet 2026. Le nom du Fonds a été changé pour *FNBActif* de revenu de crédit Canso Lysander et les parts du FNB ont commencé à être négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole *PBY*. La conversion ainsi que les modifications connexes visant à faciliter la mise en œuvre de celle-ci ont été approuvées par les porteurs de parts du Fonds lors d'une assemblée extraordinaire qui a eu lieu le 4 juin 2026. Les parts de catégorie A du Fonds ont été converties en parts du FNB, à raison de une pour une, et les parts de catégorie F du Fonds ont été converties en parts du FNB selon un ratio d'échange fondé sur la valeur liquidative des parts de catégorie F par rapport à celle des parts de catégorie A, lequel a été déterminé au moment de la conversion.



Canso Credit Income Fund

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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited