

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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 auditée 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	7
Annexe intermédiaire du portefeuille	8
Notes annexes	15

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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*	22 347 259 159 \$	21 558 475 063 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	110 106 269	8 772 877
Montant à recevoir du gestionnaire	1 223 639	—
Remboursements à recevoir	2 621 694	1 582 915
Intérêts courus	166 194 478	142 716 739
Dividendes à recevoir	537 792	761 177
Souscriptions à recevoir	24 043 095	12 191 667
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	—	5 408 603
Total de l'actif	22 651 986 126 \$	21 729 909 041 \$
Passif		
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	35 235 019 \$	— \$
Charges à payer	17 458 329	18 230 526
Montant à payer à des courtiers en placement	95 184 189	44 252 548
Rachats à payer	35 991 524	45 173 141
Total du passif	183 869 061 \$	107 656 215 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 468 117 065 \$	21 622 252 826 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 044 324 022 \$	2 065 479 536 \$
Série A5	53 781 332	59 976 262
Série F	19 666 792 825	18 880 781 102
Série F5	641 598 944	586 129 384
Série O	61 619 942	29 886 542
Total de l'actif net	22 468 117 065 \$	21 622 252 826 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	159 967 564	160 874 544
Série A5	6 714 577	7 327 001
Série F	1 397 150 364	1 335 314 987
Série F5	73 487 496	66 037 717
Série O	6 074 436	2 942 185
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,78 \$	12,84 \$
Série A5	8,01	8,19
Série F	14,08	14,14
Série F5	8,73	8,88
Série O	10,14	10,16
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	22 220 165 965 \$	21 402 580 712 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	445 548 867 \$	368 804 070 \$
Revenu de dividendes	7 252 996	6 848 458
Autres revenus	1 170 803	(4 539 351)
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	13 141 602	69 593 622
Profit net (perte nette) de change réalisé	(38 115 015)	69 645 355
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	84 746	(100 181)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	(40 643 622)	82 853 799
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(28 794 241)	(101 514 621)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	359 646 136 \$	491 591 151 \$
Charges		
Frais de gestion	98 768 155 \$	84 107 735 \$
Frais d'administration du Fonds	4 500 653	3 760 202
Honoraires d'audit	440 423	349 680
Frais liés à la communication de l'information aux porteurs de parts	374 024	211 788
Frais de garde	246 575	241 494
Droits réglementaires	89 691	45 974
Frais bancaires	84 865	88 218
Frais de dépôt	39 522	886 538
Frais juridiques	32 017	39 150
Frais liés au comité d'examen indépendant	24 706	24 548
Coûts de transaction	6 916	3 100
Charges diverses	(18 799)	—
Total des charges d'exploitation	104 588 748 \$	89 758 427 \$
Retenue d'impôt	22 341 \$	1 685 477 \$
Remboursement des charges	(1 223 639) \$	— \$
Total des charges d'exploitation nettes	103 387 450 \$	91 443 904 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	256 258 686 \$	400 147 247 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	18 608 514 \$	33 782 140 \$
Série A5	554 809	881 902
Série F	229 078 510	355 208 751
Série F5	7 290 926	9 793 611
Série O	725 927	480 843
Variation du total de l'actif net	256 258 686 \$	400 147 247 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,12 \$	0,24 \$
Série A5	0,08	0,16
Série F	0,17	0,31
Série F5	0,10	0,20
Série O	0,15	0,25

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Toutes les séries

	30 juin 2026	30 juin 2025
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	21 622 252 826 \$	17 422 652 592 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	256 258 686	400 147 247
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(365 605 402)	(289 635 287)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(1 103 962)	(847 123)
Total des distributions	(366 709 364) \$	(290 482 410) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	244 007 156 \$	402 324 437 \$
Série A5	6 206 920	14 466 856
Série F	3 102 643 622	3 446 900 296
Série F5	135 442 144	131 623 677
Série O	36 815 744	5 354 427
Produit total	3 525 115 586 \$	4 000 669 693 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(279 682 358)	(161 052 445)
Série A5	(11 718 447)	(2 734 384)
Série F	(2 448 207 436)	(1 547 787 005)
Série F5	(73 415 218)	(43 083 369)
Série O	(5 808 271)	(3 265 791)
Coût total	(2 818 831 730) \$	(1 757 922 994) \$
Distributions réinvesties		
Série A	24 157 879	19 255 642
Série A5	494 792	322 334
Série F	220 745 964	172 510 414
Série F5	3 685 928	2 323 709
Série O	946 498	376 396
Total des réinvestissements	250 031 061 \$	194 788 495 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	845 864 239 \$	2 547 200 031 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	22 468 117 065 \$	19 969 852 623 \$

Série A

	30 juin 2026	30 juin 2025
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 065 479 536 \$	1 645 902 725 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	18 608 514	33 782 140
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(28 202 382)	(22 623 190)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(44 323)	(33 065)
Total des distributions	(28 246 705) \$	(22 656 255) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	244 007 156	402 324 437
Coût des parts rachetées	(279 682 358)	(161 052 445)
Distributions réinvesties	24 157 879	19 255 642
Total des opérations sur les parts rachetables	(11 517 323) \$	260 527 634 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(21 155 514) \$	271 653 519 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 044 324 022 \$	1 917 556 244 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Série A5

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	59 976 262 \$	40 158 261 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	554 809	881 902
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 726 871)	(1 397 531)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(6 133)	(5 390)
Total des distributions	(1 733 004) \$	(1 402 921) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 206 920	14 466 856
Coût des parts rachetées	(11 718 447)	(2 734 384)
Distributions réinvesties	494 792	322 334
Total des opérations sur les parts rachetables	(5 016 735) \$	12 054 806 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(6 194 930) \$	11 533 787 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	53 781 332 \$	51 692 048 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	18 880 781 102 \$	15 321 527 109 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	229 078 510	355 208 751
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(317 255 278)	(253 006 928)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(993 659)	(778 013)
Total des distributions	(318 248 937) \$	(253 784 941) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 102 643 622	3 446 900 296
Coût des parts rachetées	(2 448 207 436)	(1 547 787 005)
Distributions réinvesties	220 745 964	172 510 414
Total des opérations sur les parts rachetables	875 182 150 \$	2 071 623 705 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	786 011 723 \$	2 173 047 515 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	19 666 792 825 \$	17 494 574 624 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	586 129 384 \$	397 318 366 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	7 290 926	9 793 611
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(17 474 373)	(12 231 242)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(59 847)	(30 655)
Total des distributions	(17 534 220) \$	(12 261 897) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	135 442 144	131 623 677
Coût des parts rachetées	(73 415 218)	(43 083 369)
Distributions réinvesties	3 685 928	2 323 709
Total des opérations sur les parts rachetables	65 712 854 \$	90 864 017 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	55 469 560 \$	88 395 731 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	641 598 944 \$	485 714 097 \$

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	29 886 542 \$	17 746 131 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	725 927	480 843
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(946 498)	(376 396)
Total des distributions	(946 498) \$	(376 396) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 815 744	5 354 427
Coût des parts rachetées	(5 808 271)	(3 265 791)
Distributions réinvesties	946 498	376 396
Total des opérations sur les parts rachetables	31 953 971 \$	2 465 032 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	31 733 400 \$	2 569 479 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	61 619 942 \$	20 315 610 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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	256 258 686 \$	400 147 247 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	88 219	(7 286)
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	(13 141 602)	(69 593 622)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	28 801 157	101 517 721
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(84 746)	100 181
Achat de placements	(4 088 284 976)	(4 111 917 611)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	3 283 841 325	1 618 123 087
Montant à payer à des courtiers en placement	50 931 641	64 606 712
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	5 408 603	(19 655 657)
Charges à payer	(772 197)	1 154 142
Dividendes à recevoir	223 385	328 396
Intérêts courus	(23 477 739)	(7 291 717)
Montant à recevoir des courtiers en placement	—	246 607
Remboursements à recevoir	(1 038 779)	(671 056)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	35 235 019	(63 198 142)
Montant à recevoir du gestionnaire	(1 223 639)	—
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(467 235 643) \$	(2 086 110 998) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(116 678 303) \$	(95 713 945) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	3 513 264 158	3 995 664 489
Montants payés au rachat de parts rachetables	(2 828 013 347)	(1 748 876 218)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	568 572 508 \$	2 151 074 326 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(3 473)	(92 895)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	101 336 865	64 963 328
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	8 772 877	41 968 389
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	110 106 269 \$	106 838 822 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	422 071 128 \$	361 512 353 \$
Dividendes reçus	7 476 381	7 176 854
Retenue d'impôt	22 341	1 685 477
Intérêts versés	84 865	88 218

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres adossés à des actifs (0,0 %)			
CNH Capital Canada Receivables Trust 5,063 % 2024-1 A2, 15 août 2031	7 338 099	7 350 450 \$	7 440 018 \$
Total		7 350 450 \$	7 440 018 \$
Actions canadiennes (1,1 %)			
Bird Construction Inc.	2 754 755	24 743 443	178 315 291
Black Press – 1000817790 Ontario Ltd., actions de cat. A	1 003 905	1 003 905	1 003 905
FLINT Corp.	9 807 471	40 245 823	14 220 833
MDA Space Ltd.	781 786	10 945 004	45 812 660
NorthStar Gaming Holdings Inc.	2 215 299	1 023 909	22 153
Postmedia Network Canada	108 793	228 465	101 721
TC Fund I LP, cat. B	87 793	1 499 987	911 116
X-Spectrum 1 Inc.	375 247	1 472 472	101 317
X-Spectrum 2 Inc.	614 753	879 097	–
Pages Jaunes Limitée	882 994	13 769 250	11 346 473
Total		95 811 355 \$	251 835 469 \$
Titres à revenu fixe canadiens (57,8 %)			
407 International Inc., 4,11 %, 3 octobre 2035	50 336 000	50 349 750	50 040 407
Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	584 819 000	572 365 579	589 556 034
BMO, non garantis de premier rang, 3,539 %, 3 mars 2031-2032	207 601 000	207 601 000	206 245 096
BMO, non garantis de premier rang, 3,731 %, 3 juin 2030-2031	90 846 000	90 897 615	91 281 525
BMO, non garantis de premier rang, 4,166 %, 15 juin 2033-2034	468 222 000	468 222 000	473 231 248
BMO, non garantis de premier rang, 4,309 %, 1 ^{er} juin 2027	74 260 000	75 620 161	75 087 583
La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	299 681 000	227 427 912	298 772 967
La Banque de Nouvelle-Écosse (cat. 1 supplémentaires), 7,023 %, 27 juin 2027/27 juillet 2082	63 500 000	62 860 595	65 451 145
La Banque de Nouvelle-Écosse, non garantis de premier rang, 3,616 %, 30 janvier 2031-2032	369 348 000	369 470 540	368 406 310
La Banque de Nouvelle-Écosse, non garantis de premier rang, 3,734 %, 27 juin 2030-2031	34 000 000	33 995 580	34 131 056
Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2030	529 710 000	473 143 604	476 059 700
Canada, 2,0 %, 1 ^{er} juin 2032	7 697 000	7 200 543	7 240 441
Canada, 2,75 %, 1 ^{er} juin 2033	1 088 687 000	1 067 650 150	1 060 655 596
Canada, 3,0 %, 1 ^{er} juin 2034	1 499 182 000	1 487 940 957	1 474 742 485
Canada, 3,25 %, 1 ^{er} juin 2035	1 508 910 000	1 517 362 421	1 502 819 737
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,45 %, 15 mars 2035	657 803 000	661 922 348	656 423 982
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,6 %, 15 septembre 2035	840 013 000	848 517 848	844 961 349
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,65 %, 15 juin 2033	380 000	391 639	387 803
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,15 %, 15 juin 2033	550 000	585 217	578 192
Banque CIBC, non garantis de premier rang, 3,6 %, 13 janvier 2031-2032	381 312 000	380 599 413	380 827 581
Banque CIBC, non garantis de premier rang, 3,8 %, 10 décembre 2029-2030	101 500 000	101 153 295	102 272 212
Cineplex Inc., 7,625 %, 31 mars 2029, 144A	98 351 000	98 351 000	102 123 181
Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	7 999 000	8 315 230	10 507 733
Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	5 683 000	3 250 462	1 733 315
Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	77 889 000	76 389 095	23 756 145
Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	166 023 000	151 265 037	163 324 645
Hydro One Inc., 3,9 %, 21 novembre 2033	391 871 000	391 577 136	394 055 916
Hydro One Inc., 4,25 %, 4 janvier 2035	24 200 000	24 705 054	24 694 321
Hydro One Inc., 4,3 %, 24 août 2035	21 500 000	21 919 035	21 926 197
Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	265 005 000	247 571 858	262 465 378
Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 5,883 %, 19 juin 2031-2081	341 675 000	302 668 835	342 457 709
Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 7,117 %, 19 mai 2027/19 juin 2082	90 400 000	90 110 950	92 948 340
Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	70 210 000	67 128 751	69 737 494

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (57,8 %) (suite)			
Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (SOFR +44,911) (\$ US)	14 260 000	15 314 835	18 623 323
Banque Royale du Canada, non garantis de premier rang, 3,572 %, 9 décembre 2030-2031	579 380 000	579 666 806	577 905 768
Banque Royale du Canada, non garantis de premier rang, 3,985 %, 22 juin 2030-2031	185 508 000	185 656 100	188 122 086
Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2031-2081	181 676 000	169 089 053	180 086 335
Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	215 189 000	189 418 695	213 673 940
Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 7,283 %, 31 octobre 2027-2082	55 000 000	55 243 750	57 269 328
Banque TD, obligations de sociétés, 4,232 %, 2 avril 2029	300 000 000	299 994 000	308 199 451
Banque TD, non garantis de premier rang, 3,605 %, 10 septembre 2030-2031	218 388 000	218 445 310	218 062 973
Banque TD, non garantis de premier rang, 3,687 %, 9 janvier 2031-2032	432 000 000	432 000 000	432 513 043
Banque TD, non garantis de premier rang, 4,002 %, 31 octobre 2029-2030	175 000 000	175 784 860	177 527 403
Banque TD, non garantis de premier rang, 4,133 %, 9 janvier 2032-2033	85 109 000	85 353 710	86 442 003
TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	136 928 000	147 457 121	179 243 678
VW Credit Canada Inc., 4,42 %, 20 août 2029	39 000 000	39 502 680	39 920 728
VW Credit Canada Inc., 4,21 %, 19 août 2027	10 000 000	10 137 000	10 114 391
VW Credit Canada Inc., 4,49 %, 19 novembre 2029	30 475 000	30 853 682	31 258 698
Total		12 822 448 212 \$	12 987 865 971 \$
Prêts bancaires canadiens (0,9 %)			
Corus Entertainment Inc., prêt à terme, 7,29 %, 20 mars 2027	180 023 033	180 023 033	180 023 033
FLINT Corp., prêt à terme, 8 %, 14 avril 2030	20 913 000	20 913 000	20 913 000
Total		200 936 033 \$	200 936 033 \$
Prêts bancaires étrangers (1,6 %)			
Hertz Corp., prêt à terme B additionnel, 30 juin 2028 (SOFR trimestriel +375) (\$ US)	95 762 700	120 312 882	95 837 467
Hertz Corp., prêt à terme B, 30 juin 2028 (SOFR +351,161) (\$ US)	219 405 338	256 974 338	222 301 880
Hertz Corp., prêt à terme C, 30 juin 2028 (SOFR +351,161) (\$ US)	43 796 735	51 270 558	44 413 787
Total		428 557 778 \$	362 553 134 \$
Titres à revenu fixe étrangers (11,0 %)			
Alphabet Inc., 4,0 %, 15 mai 2033	591 556 000	590 514 861	600 081 446
Avis Budget Car Rental LLC, 8,25 %, 15 janvier 2030, 144A (\$ US)	197 685 000	270 782 520	289 277 599
Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	12 671 000	16 229 234	17 642 770
Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	26 476 000	33 505 032	37 761 515
Avis Budget Car/Finance, 8,0 %, 15 février 2031, 144A (\$ US)	14 697 000	19 862 450	21 084 859
Avis Budget Car/Finance, 8,375 %, 15 juin 2032, 144A (\$ US)	16 468 000	22 296 074	23 570 385
Avis Budget Finance PLC, 7,25 %, 31 juillet 2030, Reg. S (€)	37 829 000	59 254 605	62 678 083
Avis, série 2023-1A A, 5,25 %, 20 avril 2029 (\$ US)	8 100 000	11 594 228	11 597 349
Avis, série 2024-1A, 5,36 %, 20 juin 2030 (\$ US)	10 145 000	14 250 963	14 598 317
Avis, série 2024-2A, 5,13 %, 20 octobre 2028 (\$ US)	38 247 000	51 671 022	54 614 702
Avis, série 2025-2A, 5,12 %, 20 août 2031 (\$ US)	25 112 000	34 721 890	35 902 515
GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (SOFR trimestriel +74,161) (\$ US)	6 173 000	7 793 247	8 315 926
Hertz, série 2021-2A, 1,68 %, 27 décembre 2027 (\$ US)	45 393 000	59 737 021	63 954 739
Hertz, série 2023-1A, 5,44 %, 25 janvier 2029 (\$ US)	9 078 000	12 604 663	13 004 192
Hertz, 12,625 %, 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	337 290 000	477 657 180	390 077 356
Hertz, 4,625 %, 1 ^{er} décembre 2026, 144A (\$ US)	6 606 000	6 807 102	8 507 606
Hertz, 5 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	271 292 000	279 567 783	120 638 194
Hertz, 8 %, en nature (hors trésorerie), 15 juillet 2029, 144A (\$ US)	27 923 920	38 359 508	20 739 650
Lehman Bros Hldg Inc., 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	25 000	—	12
MassMutual Global Funding II, 4,127 %, 15 juillet 2032	107 678 000	107 793 462	108 816 986
MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028	25 750 000	24 328 085	25 225 753

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (11,0 %) (suite)			
MetLife Global Funding I, 4,149 %, 6 juin 2033	92 396 000	92 859 681	93 095 099
New York Life Global Funding, 2 %, 17 avril 2028	37 685 000	35 659 016	36 938 076
New York Life Global Funding, 4,0 %, 17 juin 2032	216 987 000	217 004 503	218 503 956
New York Life Global Funding, 4,2 %, 9 mai 20323	13 430 000	13 548 587	13 600 551
Pacific Life Global Funding II, 4,195 %, 29 juillet 2032	171 381 000	171 546 232	174 028 511
UBS Group AG, 4,282 %, 9 janvier 2028, 144A (\$ US)	6 700 000	9 136 536	9 470 361
Total		2 679 085 485 \$	2 473 726 508 \$
Obligations indexées sur l'inflation (1,5 %)			
Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2050	204 954 017	159 184 673	155 626 586
Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	167 100 580	181 364 575	169 792 988
Total		340 549 248 \$	325 419 574 \$
Fonds négociés en bourse (0,1 %)			
FNB de trésorerie de sociétés Canso Lysander	1 707 999	17 999 453	17 968 149
Total		17 999 453 \$	17 968 149 \$
Titres adossés à des créances hypothécaires (16,0 %)			
ATB Financial, TH LNH (97532068), 3,19 %, 1 ^{er} juillet 2030	48 021 937	47 687 224	47 950 865
ATB Financial, TH LNH (97533449), 3,05 %, 1 ^{er} février 2031	30 677 078	30 167 838	30 418 408
BMO, TH LNH (97529631), 3,6 %, 1 ^{er} septembre 2029	30 647 579	30 966 927	30 907 216
Caisse populaire, TH LNH, obligations à taux variable (98005023), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -14)	367	367	367
CIBC, TH LNH (97532465), 3,0 %, 1 ^{er} septembre 2030	130 831 615	130 545 094	129 647 394
CIBC, TH LNH (97533271), 3,12 %, 1 ^{er} septembre 2031 (date d'échéance prévue)	69 452 624	69 103 574	68 953 752
Concentra Bank, TH LNH (97532015), 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	18 725 268	18 798 858	18 718 433
Banque Équitable, TH LNH (96502837), 2,56 %, 1 ^{er} juin 2030	117 335 026	114 108 348	113 909 958
Banque Équitable, TH LNH (97527841), 3,8 %, 1 ^{er} février 2029	11 644 231	11 719 453	11 772 551
Banque Équitable, TH LNH (97528136), 3,9 %, 1 ^{er} mars 2029	17 434 957	17 237 942	17 698 659
Banque Équitable, TH LNH (97530735), 3,39 %, 1 ^{er} décembre 2029	72 041 382	71 925 396	72 292 631
First National, TH LNH (97527421), 3,84 %, 1 ^{er} janvier 2029	54 160 885	54 379 042	54 870 062
First National, TH LNH (97527792), 4,19 %, 1 ^{er} février 2029	16 803 525	17 344 935	17 109 434
First National, TH LNH (97528286), 4,19 %, 1 ^{er} avril 2029	70 676 312	70 575 245	72 206 066
First National, TH LNH (97529007), 4,24 %, 1 ^{er} juin 2029	8 573 276	8 744 827	8 740 455
First National, TH LNH (97530936), 3,55 %, 1 ^{er} février 2030	123 375 653	124 704 409	124 252 548
First National, TH LNH (97531888), 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	144 128 005	143 423 219	143 788 813
First National, TH LNH (97532081), 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	48 311 945	48 143 336	48 234 525
First National, TH LNH (97532206), 3,24 %, 1 ^{er} août 2030	159 886 451	158 994 285	159 481 541
First National, TH LNH (97533181), 3,29 %, 1 ^{er} janvier 2031	56 534 587	56 610 909	56 431 653
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004946), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	133	132	132
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004947), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	366	366	366
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004973), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -15)	309	308	309
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98100852), 1 ^{er} mars 2029 (CORRA +10)	345	—	342
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98102420), 1 ^{er} avril 2031 (CORRA +60)	129 414 393	129 767 695	129 430 900
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98102596), 1 ^{er} juin 2031	75 525 996	75 468 596	75 244 060
Gulf & Fraser, TH LNH (86706296), 1,19 %, 1 ^{er} septembre 2026	10 547 822	9 840 485	10 520 691
Home Trust, TH LNH (97532764), 3,0 %, 1 ^{er} septembre 2030	12 047 274	11 979 930	11 953 738
IG Investment, TH LNH (97533743), 3,29 %, 1 ^{er} avril 2031	35 534 447	35 124 735	35 486 482
Interior Savings, TH LNH (86706841), 1,5 %, 1 ^{er} septembre 2027	28 906 079	26 535 202	28 575 104
Kawartha Credit Union, TH LNH (86705537), 1,33 %, 1 ^{er} novembre 2026	9 644 282	9 013 835	9 613 902
Kootenay Savings, TH LNH (86706414), 1,1758 %, 1 ^{er} août 2026	1 661 491	1 556 086	1 660 079

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (16,0 %) (suite)			
Banque Laurentienne, TH LNH (97527848), 4,04 %, 1 ^{er} février 2029	7 219 972	7 184 869	7 326 286
Banque Laurentienne, TH LNH (97531105), 3,0 %, 1 ^{er} mars 2030	56 291 621	55 452 313	55 889 085
Banque Laurentienne, TH LNH (97531566), 3,24 %, 1 ^{er} mai 2030	47 127 338	46 994 439	47 067 849
Banque Laurentienne, TH LNH (97532061), 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	45 159 921	44 693 419	45 056 133
Banque Laurentienne, TH LNH (97532679), 3,24 %, 1 ^{er} octobre 2030	64 795 434	64 922 433	64 748 133
MCAP Corporation, TH LNH (97528125), 4,05 %, 1 ^{er} mars 2029	41 242 607	40 980 716	41 976 842
MCAP Service, TH LNH (97526491), 4,04 %, 1 ^{er} février 2028	743	748	753
MCAP Service, TH LNH (97528993), 4,09 %, 1 ^{er} mai 2028	716	21	724
MCAP Service, TH LNH (97529030), 4,19 %, 1 ^{er} juin 2027	90	91	91
MCAP Service, TH LNH (97529047), 4,04 %, 1 ^{er} juin 2029	55 222 065	55 037 624	56 247 133
MCAP Service, TH LNH (97531581), 3,34 %, 1 ^{er} mai 2030	95 098 476	95 466 507	95 319 104
Meridian Credit, TH LNH (86705375), 0,5866 %, 1 ^{er} août 2026	1 531 786	1 419 614	1 529 734
Meridian Credit, TH LNH (97532282), 3,06 %, 1 ^{er} août 2030	11 988 568	11 908 484	11 933 780
Merrill Lynch, TH LNH (97529921), 3,5 %, 1 ^{er} octobre 2029	61 268 266	61 007 875	61 750 807
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004599), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	6	—	6
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004601), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	10	10	10
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004859), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	251	251	252
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004860), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	194	—	194
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004978), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -20)	11	—	11
Banque Nationale, TH LNH, obligations à taux variable (98101337), 1 ^{er} janvier 2030 (CORRA +43)	202	1	201
Banque Nationale, TH LNH, obligations à taux variable (98101763), 1 ^{er} juin 2030 (CORRA +36)	740	6	734
Banque Nationale, TH LNH, obligations à taux variable (98101771), 1 ^{er} juin 2030 (CORRA +59)	738	16	735
Banque Royale du Canada, TH LNH (96502783), 3,02 %, 1 ^{er} juin 2030	118 696 994	116 188 174	117 118 665
Banque Royale du Canada, TH LNH (97520971), 1,19 %, 1 ^{er} janvier 2027	296	275	294
Banque Royale du Canada, TH LNH (97522207), 1,99 %, 1 ^{er} juillet 2027	232	218	230
Banque Royale du Canada, TH LNH (97522210), 2,09 %, 1 ^{er} juillet 2027	354	334	351
Banque Royale du Canada, TH LNH (97526050), 3,43 %, 1 ^{er} août 2028	630	1	633
Scotia Capital Inc., TH LNH (97528147), 3,7 %, 1 ^{er} mars 2029	313 752 002	308 511 335	317 195 329
Scotia Capital Inc., TH LNH (97529012), 4,1 %, 1 ^{er} juin 2029	141 727 880	142 401 087	144 752 418
Scotia Capital Inc., TH LNH (97530271), 3,8 %, 1 ^{er} novembre 2029	82 807 933	82 916 832	84 119 878
Scotia Capital, TH LNH (97527888), 3,54 %, 1 ^{er} janvier 2029	33 164 682	33 223 715	33 414 501
Scotia Capital, TH LNH (97529769), 3,85 %, 1 ^{er} septembre 2029	28 490 133	29 057 372	28 956 731
Scotia Capital, TH LNH (97530963), 3,13 %, 1 ^{er} février 2030	31 062 479	31 080 805	31 015 885
Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98004951), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -13)	390	5	390
Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005121), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -43)	396	391	394
Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100012), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	102	—	102
Banque TD, TH LNH (97528887), 4,01 %, 1 ^{er} juin 2029	45 444 668	45 377 410	46 260 607
Banque TD, TH LNH (97529669), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	20 529 216	20 344 043	20 445 055
Banque TD, TH LNH (97529674), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	18 184 497	18 024 109	18 118 704
Banque TD, TH LNH (97529679), 3,05 %, 1 ^{er} septembre 2029	56 845 909	56 333 727	56 621 901
Banque TD, TH LNH (97529971), 3,25 %, 1 ^{er} octobre 2029	116 836 972	115 298 229	116 869 515
Banque TD, TH LNH (97530227), 3,64 %, 1 ^{er} novembre 2029	46 522 241	47 027 937	46 996 535
Banque TD, TH LNH (97530929), 3,04 %, 1 ^{er} février 2030	128 121 413	127 207 152	127 563 461
Banque TD, TH LNH (97531855), 3,04 %, 1 ^{er} juillet 2030	280 173 510	276 382 762	278 034 313
Banque TD, TH LNH (97532219), 3,09 %, 1 ^{er} août 2030	40 444 172	40 008 993	40 181 470
Banque TD, TH LNH (97533282), 3,09 %, 1 ^{er} janvier 2031	59 668 052	59 378 662	59 188 226
Banque TD, TH LNH, obligations à taux variable (98100911), 1 ^{er} avril 2029 (CORRA +39)	609	6	607
Banque TD, TH LNH, obligations à taux variable (98100914), 1 ^{er} avril 2029 (CORRA +36)	542	1	540
Total		3 558 301 610 \$	3 585 576 768 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fonds communs de placement (5,5 %)			
Fonds de crédit stratégique Canso Lysander – 8390	20 298 932	200 965 516	202 457 487
Fonds de prêts stratégique Canso Lysander – 8880	102 632 610	1 031 272 991	1 029 754 028
Total		1 232 238 507 \$	1 232 211 515 \$
Actions privilégiées (1,5 %)			
BCE Inc. (BCE.PR.AD)	986 194	15 182 021	20 769 246
BCE Inc. (BCE.PR.F)	118 300	2 108 172	2 735 096
BCE Inc. (BCE.PR.H)	172 200	2 598 953	3 678 192
BCE Inc. (BCE.PR.J)	623 500	9 683 721	13 717 000
BCE Inc. (BCE.PR.L)	147 000	1 838 601	3 142 860
BCE Inc. (BCE.PR.S)	83 900	1 232 799	1 781 197
Canadian Life Companies Split Corp., 6,25 %, actions privilégiées 2012	149 049	1 271 323	1 609 729
Enbridge Inc. (ENB.PF.A)	56 700	899 544	1 361 934
Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	2 700	64 746	96 126
Enbridge Inc. (ENB.PR.D)	76 800	1 097 481	1 751 808
Enbridge Inc. (ENB.PR.G)	794 000	10 856 820	18 317 580
Enbridge Inc. (ENB.PR.I)	1 753 400	22 450 626	37 890 974
Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	208 500	3 279 470	5 222 925
Enbridge Inc. (ENB.PR.P)	65 100	850 064	1 577 373
Enbridge Inc. (ENB.PR.T)	700	9 781	17 297
Société Financière Manuvie (MFC.PR.F)	642 400	10 376 736	13 670 272
Société Financière Manuvie (MFC.PR.J)	4 000	61 114	100 880
Société Financière Manuvie (MFC.PR.K)	500	8 847	12 750
Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	625 200	7 916 978	15 911 340
Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	137 925 000	137 767 469	137 146 965
Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	207 200	4 358 319	5 063 968
Corporation TC Énergie (TRP.PR.A)	257 857	3 334 171	5 657 383
Corporation TC Énergie (TRP.PR.B)	86 400	912 135	1 649 376
Corporation TC Énergie (TRP.PR.C)	109 600	1 350 948	2 245 704
Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	182 000	2 616 181	4 522 700
Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 5,75 %, 31 octobre 2027, perpétuelles	27 500 000	22 846 875	28 032 887
Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	341 200	4 302 408	4 981 520
Total		269 276 303 \$	332 665 082 \$
Placements privés (2,5 %)			
Black Press Group Ltd., 10 %, 22 mars 2029	9 464 473	7 993 938	8 445 717
Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	147 376	178 650	149 534
BMW Canada Auto Trust, 2025-1 A2, 3,289 %, 20 octobre 2028	57 440 240	57 440 240	57 538 100
Ford Auto Sec. Trust II, série 2024-B A2, 3,724 %, 15 novembre 2028	35 905 536	35 905 534	36 067 118
Ford Auto Sec. Trust II, série 2024-B A3, 3,843 %, 15 septembre 2030	36 000 000	36 000 000	36 304 344
Honda Canada Finance Inc., 3,539 %, 23 septembre 2030	18 000 000	17 980 980	17 885 563
Honda Canada Finance Inc., 3,547 %, 25 février 2031	76 307 000	76 307 000	75 596 864
Honda Canada Finance Inc., 3,874 %, 22 mai 2030	50 149 000	50 174 562	50 537 504
Honda Canada Finance Inc., 4,899 %, 21 février 2029	25 000 000	26 030 900	25 893 300
Honda Canada Finance Inc., 4,90 %, 4 juin 2029	74 109 000	77 250 132	76 878 676
Toyota Credit Canada Inc., 3,73 %, 2 octobre 2029	95 200 000	95 053 367	95 818 790
Toyota Credit Canada Inc., 4,46 %, 19 mars 2029	3 600 000	3 688 668	3 695 802
WTH Car Rental ULC, série 2026-1 A, 3,665 %, 20 février 2030	31 868 000	31 868 000	31 921 624

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Placements privés (2,5 %) (suite)			
WTH Car Rental ULC (AVIS), 6,028 %, 20 février 2027	51 669 000	51 739 560	52 328 002
Total		567 611 531 \$	569 060 938 \$
Total du portefeuille (99,5 %)		22 220 165 965 \$	22 347 259 159 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,5 %)			110 106 269
Autres actifs moins les passifs (0,0 %)			10 751 637
Actif net			22 468 117 065 \$

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	14 septembre 2026	\$ CA	63 026 874	EUR	39 168 000	0,621	0,617	(457 153) \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	14 septembre 2026	\$ CA	1 907 549 422	\$ US	1 372 712 000	0,720	0,707	(34 697 630)
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	14 septembre 2026	\$ US	40 000 000	\$ CA	56 647 800	0,706	0,707	(51 892)
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	14 septembre 2026	\$ US	40 000 000	\$ CA	56 645 840	0,706	0,707	(49 932)
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	14 septembre 2026	\$ US	40 000 000	\$ CA	56 574 320	0,707	0,707	21 588

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 26 novembre 2025, telle qu'elle peut être modifiée et mise à jour à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander ». Le 30 avril 2009, le Fonds a commencé ses activités et a procédé au placement de ses parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le 23 décembre 2011, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié. Le 31 décembre 2015, le Fonds a changé de dénomination pour devenir le « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés de produits d'intérêts et de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires (les « états financiers ») ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles sont 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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

3. Informations sur les méthodes comptables significatives (suite)

Estimations comptables (suite)

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

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

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

Imposition

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

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

Distributions

Le Fonds fait des distributions de revenu net chaque trimestre ou chaque mois pour les séries A et F, de même que chaque mois pour les séries A5 et F5, et il fait des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

3. Informations sur les méthodes comptables significatives (suite)

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.

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.

Le gestionnaire peut verser des frais de service à même les frais de gestion qu'il reçoit du Fonds. Des frais de service peuvent être versés aux courtiers et aux maisons de courtage à titre de rémunération pour les services continus qu'ils offrent aux porteurs de parts de série A et de série A5, le cas échéant.

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par année pour les parts de série A et de série A5, à l'exclusion des taxes applicables.

5. Émission et rachat de parts

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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	160 874 544	127 127 153
Émission de parts rachetables	18 977 324	31 000 929
Rachat de parts rachetables	(21 786 328)	(12 422 097)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	1 902 024	1 493 250
Parts en circulation, à la fin	159 967 564	147 199 235

Série A5

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Parts en circulation, au début	7 327 001	4 697 259
Émission de parts rachetables	765 481	1 702 318
Rachat de parts rachetables	(1 439 142)	(323 990)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	61 237	38 294
Parts en circulation, à la fin	6 714 577	6 113 881

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Parts en circulation, au début	1 335 314 987	1 074 682 596
Émission de parts rachetables	219 074 598	241 169 382
Rachat de parts rachetables	(173 017 404)	(108 514 692)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	15 778 183	12 150 976
Parts en circulation, à la fin	1 397 150 364	1 219 488 262

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Parts en circulation, au début	66 037 717	43 250 407
Émission de parts rachetables	15 373 558	14 430 602
Rachat de parts rachetables	(8 343 487)	(4 726 159)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	419 708	256 246
Parts en circulation, à la fin	73 487 496	53 211 096

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Parts en circulation, au début	2 942 185	1 740 683
Émission de parts rachetables	3 608 415	522 772
Rachat de parts rachetables	(569 953)	(320 574)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	93 789	37 074
Parts en circulation, à la fin	6 074 436	1 979 955

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

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 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 0,0 % dans le Fonds (31 décembre 2025 – 0,0 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,25 % pour les parts de série A et de série A5 et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F et de série F5, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé 41 126 235 \$ (30 juin 2025 – 34 981 411 \$) 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 6 947 283 \$ (31 décembre 2025 – 6 918 647 \$).

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	267 787 280 \$	– \$	2 016 338 \$	269 803 618 \$
Titres à revenu fixe	–	20 303 197 194	209 381 750	20 512 578 944
Fonds communs de placement	1 232 211 515	–	–	1 232 211 515
Actions privilégiées	332 665 082	–	–	332 665 082
Total	1 832 663 877 \$	20 303 197 194 \$	211 398 088 \$	22 347 259 159 \$

Au 30 juin 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	– \$	35 235 019 \$	– \$	35 235 019 \$
Total	– \$	35 235 019 \$	– \$	35 235 019 \$

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

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

7. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Aux	30 juin 2026	31 décembre 2025
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	212 450 290	63 373 875
Achats	–	180 023 033
Ventes	(511 000)	(1 425 300)
Transferts entrants	–	22 000 000
Transferts sortants	–	(76 867 000)
Profits et pertes réalisés	79 396	(2 749 245)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(620 598)	28 094 927
Solde, à la fin	211 398 088	212 450 290

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 76 867 000 \$.

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 – 1000817790 Ontario Ltd., actions de cat. A

Prix : 1,00 \$

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

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

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

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

Prix : 89,06 \$

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 1 685 623 \$ de l'actif net.

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

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les données non observables sont le BAIIA prévisionnel de la société, le ratio VE/BAIIA et la dette en cours de la société selon son plus récent bilan, ainsi que le plan d'arrangement aux termes de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* annoncé le 3 novembre 2025. Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur du titre pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 54 006 910 \$ de l'actif net.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

7. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

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

Prix : 100,00 \$

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

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 6 273 900 \$ de l'actif net.

TC Fund I LP, cat. B

Prix : 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 455 646 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 41 277 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2 Inc.

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

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

8. Intérêts détenus dans d'autres entités

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

Au 30 juin 2026	Juste valeur du fonds sous-jacent	Placements dans le fonds sous-jacent à la juste valeur	Pourcentage total des intérêts détenus dans le fonds sous-jacent
Fonds de crédit stratégique Canso Lysander – 839O	203 623 695 \$	202 457 487 \$	99,4 %
Fonds de prêts stratégique Canso Lysander – 888O	1 034 504 321	1 029 754 028	99,5 %
FNBActif de trésorerie de sociétés Canso Lysander	24 696 120	17 968 149	72,8 %
Au 31 décembre 2025	Juste valeur du fonds sous-jacent	Placements dans le fonds sous-jacent à la juste valeur	Pourcentage total des intérêts détenus dans le fonds sous-jacent
Fonds de prêts stratégique Canso Lysander – 888O	1 024 001 061 \$	1 019 321 961 \$	99,5 %
FNBActif de trésorerie de sociétés Canso Lysander	23 319 347	17 933 990	76,9 %

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

9. Gestion du risque

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

Risque de crédit

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

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

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	47,4	55,9
AA	5,7	3,3
A	20,6	13,5
BBB	8,1	9,4
BB	3,1	3,5
B	5,4	5,9
CCC	0,7	1,5
D	0,1	0,1
Sans notation	6,5	5,9

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			
Rachats à payer	35 991 524 \$	— \$	— \$
Montant à payer à des courtiers en placement	95 184 189	—	—
Charges à payer	—	17 458 329	—
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	—	35 235 019	—
Au 31 décembre 2025	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	45 173 141 \$	— \$	— \$
Montant à payer à des courtiers en placement	44 252 548	—	—
Charges à payer	—	18 230 526	—

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

9. 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	1 934 080 249 \$	10 551 972 411 \$	8 191 706 136 \$
31 décembre 2025	1 337 716 793	9 074 540 675	9 800 613 860

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 898 315 480 \$ (31 décembre 2025 – 987 305 881 \$).

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	7,6	9,9
Autres	0,3	0,1

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 – 0,1 %).

Risque de prix

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

Au 30 juin 2026, environ 2,7 % (31 décembre 2025 – 2,3 %) 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 30 123 435 \$ (31 décembre 2025 – 24 333 524 \$).



Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander

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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited