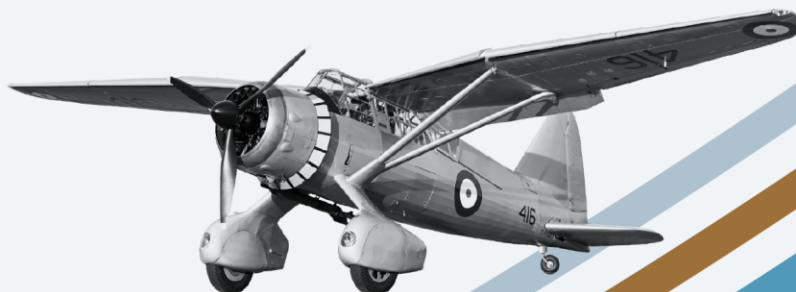


Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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	5
Annexe intermédiaire du portefeuille	6
Notes annexes	9

Fonds de prêts stratégique 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*	985 225 092 \$	1 009 525 318 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 354 368	13 428 912
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	224 430
Montant à recevoir des courtiers en placement	18 564	74 371
Intérêts à recevoir	6 129 571	4 280 574
Total de l'actif	1 040 727 595 \$	1 027 533 605 \$
Passif		
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	2 614 802 \$	– \$
Charges à payer	77 030	114 895
Montant à payer à des courtiers en placement	3 531 442	3 417 649
Total du passif	6 223 274 \$	3 532 544 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 034 504 321 \$	1 024 001 061 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	10 330 \$	10 287 \$
Série F	320 120	301 866
Série O	1 034 173 871	1 023 688 908
Total de l'actif net	1 034 504 321 \$	1 024 001 061 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	1 033	1 020
Série F	31 807	29 749
Série O	103 072 630	101 179 333
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,00 \$	10,09 \$
Série F	10,06	10,15
Série O	10,03	10,12
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût		
	982 105 474 \$	1 004 198 243 \$

Fonds de prêts stratégique 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	18 671 258 \$	6 068 058 \$
Autres revenus	135	27
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	(154 433)	70 793
Profit net (perte nette) de change réalisé	(2 799 263)	2 267 164
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	1 524	1 055
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	(2 839 232)	399 188
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 207 457)	(114 043)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	10 672 532 \$	8 692 242 \$
Charges		
Frais de gestion	1 240 \$	512 \$
Frais de dépôt	4 646	15 031
Frais d'administration du Fonds	146 069	48 688
Charge (économie) liée aux frais de garde	(8 101)	7 530
Honoraires d'audit	15 938	11 249
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 060	523
Frais juridiques	1 814	1 888
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	8 567	–
(Économie) liée aux droits réglementaires	(7 212)	10 273
Frais bancaires	31	27 943
Taxe de vente harmonisée	21 517	9 083
Total des charges d'exploitation	185 569 \$	132 720 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	10 486 963 \$	8 559 522 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	43 \$	126 \$
Série F	1 995	2 230
Série O	10 484 925	8 557 166
Variation du total de l'actif net	10 486 963 \$	8 559 522 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,04 \$	0,13 \$
Série F	0,06	0,15
Série O	0,10	0,16

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 024 001 061 \$	– \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	10 486 963	8 559 522
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(18 961 183)	(5 176 175)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(141)	(9)
Total des distributions	(18 961 324) \$	(5 176 184) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	– \$	10 000 \$
Série F	18 308	150 000
Série O	38	703 549 751
Produit total	18 346 \$	703 709 751 \$
Coût des parts rachetées		
Série F	(2 049)	–
Coût total	(2 049) \$	
Distributions réinvesties		
Série A	127	68
Série F	4 606	1 189
Série O	18 956 591	5 174 907
Total des réinvestissements	18 961 324 \$	5 176 164 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	10 503 260 \$	712 269 253 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 034 504 321 \$	712 269 253 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	10 287 \$	– \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	43	126
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(118)	(68)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(9)	(1)
Total des distributions	(127) \$	(69) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	10 000
Distributions réinvesties	127	68
Total des opérations sur les parts rachetables	127 \$	10 068 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	43 \$	10 125 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	10 330 \$	10 125 \$

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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	301 866 \$	– \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 995	2 230
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(4 474)	(1 181)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(132)	(8)
Total des distributions	(4 606) \$	(1 189) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 308	150 000
Coût des parts rachetées	(2 049)	–
Distributions réinvesties	4 606	1 189
Total des opérations sur les parts rachetables	20 865 \$	151 189 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	18 254 \$	152 230 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	320 120 \$	454 460 \$

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 023 688 908 \$	– \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	10 484 925	8 557 166
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(18 956 591)	(5 174 926)
Total des distributions	(18 956 591) \$	(5 174 926) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	38	703 549 751
Distributions réinvesties	18 956 591	5 174 907
Total des opérations sur les parts rachetables	18 956 629 \$	708 724 658 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	10 484 963 \$	712 106 898 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 034 173 871 \$	712 106 898 \$

Fonds de prêts stratégique 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	10 486 963 \$	8 559 522 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(7 863)	43 871
Perte nette réalisée (profit net réalisé) à la vente de placements	154 433	(70 793)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	2 207 457	114 043
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(1 524)	(1 055)
Achat de placements	(181 515 792)	(725 039 354)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	203 454 128	37 573 343
Montant à payer à des courtiers en placement	113 793	2 217 239
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	224 430	(399 188)
Charges à payer	(37 865)	88 402
Montant à recevoir des courtiers en placement	55 807	(1 896)
Remboursements à recevoir	–	(100)
Intérêts courus	(1 848 997)	(2 822 348)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	2 614 802	–
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	35 899 772 \$	(679 738 314) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	– \$	(20) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	18 346	703 709 751
Montants payés au rachat de parts rachetables	(2 049)	–
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	16 297 \$	703 709 731 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	9 387	(42 816)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	35 916 069	23 971 417
Trésorerie, au début	680 752	–
Équivalents de trésorerie, au début	12 748 160	–
Trésorerie, à la fin	4 587 468	–
Équivalents de trésorerie, à la fin	44 766 900	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	49 354 368 \$	23 928 601 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	16 822 261 \$	3 245 710 \$
Intérêts versés	31	27 943

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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

	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions canadiennes (1,2 %)			
FLINT Corp.	9 000 000	12 420 000 \$	13 005 000 \$
Total		12 420 000 \$	13 005 000 \$
Titres à revenu fixe canadiens (35,3 %)			
Air Canada, rachetables, 4,63 %, 15 août 2029	15 765 000	14 866 292	15 892 697
Banque de Montréal, taux variable, rachetables, 3,73 %, 3 juin 2031	4 977 000	4 977 000	5 000 860
La Banque de Nouvelle-Écosse, série 1, taux variable, rachetables, 3,70 %, 27 juillet 2081	3 000 000	2 688 750	2 990 910
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, rachetables, 3,62 %, 30 janvier 2032	32 556 000	32 556 000	32 472 993
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 3,65 %, 15 juin 2033	3 913 000	4 032 855	3 993 346
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetables, 3,65 %, 13 janvier 2032	30 390 000	30 352 869	30 351 393
Enbridge Inc., taux variable, 3,17 %, 25 février 2028	12 142 000	12 152 511	12 162 411
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin 2032	1 934 000	1 804 678	1 819 282
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} juin 2033	27 975 000	27 484 916	27 254 703
Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 décembre 2081	30 200 000	27 230 050	29 709 162
Hydro One Inc., rachetables, 3,90 %, 21 novembre 2033	17 779 000	17 768 155	17 878 129
Société Financière Manuvie, série 1, taux variable, rachetables, 5,88 %, 19 juin 2081	27 195 000	26 676 206	27 257 298
Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,10 %, 19 mars 2082	3 800 000	3 461 800	3 763 583
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 4,45 %, 24 janvier 2029	11 500 000	15 816 620	16 362 839
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 3,57 %, 9 décembre 2031	24 693 000	24 690 600	24 630 169
Société Financière Manuvie, série 21-1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 30 juin 2081	20 000 000	17 487 500	19 825 000
La Banque Toronto-Dominion, série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 octobre 2081	10 000 000	8 733 750	9 929 594
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 3,61 %, 10 septembre 2031	29 862 000	30 002 600	29 817 556
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 3,69 %, 9 janvier 2033	21 600 000	21 600 000	21 625 653
TransCanada PipeLines Ltd., taux variable, rachetables, 6,12 %, 15 mai 2067	5 039 000	6 413 193	6 590 205
VW Credit Canada Inc., taux variable, 3,42 %, 19 février 2027	25 435 000	25 536 304	25 507 515
Total		356 332 649 \$	364 835 298 \$
Prêts bancaires canadiens (4,0 %)			
Corus Entertainment Inc., 7,29 %, 20 mars 2027	30 848 400	30 848 400	30 848 400
First National Financial Corp., 4,29 %, 23 octobre 2028	10 601 552	10 601 552	10 601 552
Total		41 449 952 \$	41 449 952 \$
Prêts bancaires étrangers (3,2 %)			
Hertz Corp. (The), prêt à terme, 7,43 %, 30 juin 2028	27 239 577	32 676 361	27 512 543
Hertz Corp. (The), prêt à terme, 7,43 %, 30 juin 2028	5 400 352	6 478 871	5 454 468
Total		39 155 232 \$	32 967 011 \$
Titres à revenu fixe étrangers (13,4 %)			
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 8,25 %, 15 janvier 2030	6 805 000	9 378 843	9 948 834
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 8,38 %, 15 juin 2032	10 299 000	14 692 683	14 727 324
Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 21-2A, rachetables, 1,66 %, 20 février 2028	11 125 000	14 629 913	15 595 255
Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 25-1A, rachetables, 4,80 %, 20 août 2029	7 650 000	10 644 774	10 861 771
General Electric Co., taux variable, 4,39 %, 15 août 2036	20 477 000	27 089 396	27 560 280
Hertz Corp. (The), rachetables, 12,63 %, 15 juillet 2029	3 420 000	4 728 296	3 951 631
Hertz Corp. (The), rachetables, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2029	8 507 000	7 426 092	3 779 438
MassMutual Global Funding II, 4,13 %, 15 juillet 2032	4 906 000	4 919 569	4 957 894
Metropolitan Life Global Funding I, 4,15 %, 6 juin 2033	11 983 000	12 275 938	12 075 761
Metropolitan Life Global Funding I, taux variable, 3,13 %, 1 ^{er} avril 2028	20 400 000	20 401 664	20 475 786

Fonds de prêts stratégique 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 (13,4 %) (suite)			
New York Life Global Funding, 4,20 %, 9 mai 2032	623 000	628 501	631 023
Pacific Life Global Funding II, taux variable, 3,00 %, 1 ^{er} février 2027	6 770 000	6 781 780	6 775 017
Pacific Life Global Funding II, 4,20 %, 29 juillet 2032	7 115 000	7 115 000	7 224 913
Total		140 712 449 \$	138 564 927 \$
Titres adossés à des créances hypothécaires (31,7 %)			
ATB Financial, TH LNH, 3,09 %, 1 ^{er} avril 2030	17 396 617	17 233 785	17 324 856
BMO Nesbitt Burns, TH LNH, 2,58 %, 1 ^{er} mars 2030	105 763 980	104 583 651	105 163 240
BMO Nesbitt Burns, TH LNH, 3,14 %, 1 ^{er} juin 2030	765	759	762
BMO Nesbitt Burns, TH LNH, 3,36 %, 1 ^{er} juillet 2030	317	315	317
Marchés mondiaux CIBC inc., TH LNH, 3,03 %, 1 ^{er} janvier 2031	8 905 422	8 814 141	8 836 770
Banque Équitable, TH LNH, 3,39 %, 1 ^{er} décembre 2030	13 282 458	13 354 715	13 337 501
Société financière First National, TH LNH, 2,72 %, 1 ^{er} mars 2030	159 161 567	158 111 094	158 830 510
Société financière First National, TH LNH, 3,24 %, 1 ^{er} juillet 2030	6 713 988	6 690 556	6 706 872
Société financière First National, TH LNH, taux variable, 2,92 %, 1 ^{er} juillet 2030	12 367 684	12 345 051	12 373 979
Investissement I.G., TH LNH, 2,86 %, 1 ^{er} mai 2030	5 659 917	5 635 579	5 664 785
Banque Laurentienne, TH LNH, 3,24 %, 1 ^{er} mai 2030	250	249	250
Total		326 769 895 \$	328 239 842 \$
Titres adossés à des actifs (0,9 %)			
Avis Budget Rental Car Funding (AESOP) LLC, cat. A, série 23-4A, rachetables, 5,49 %, 20 juin 2029	5 000 000	6 967 428	7 185 651
Hertz Vehicle Financing LLC, cat. A, séries 21-2A, rachetables, 1,68 %, 27 décembre 2027	1 375 000	1 817 143	1 935 484
Total		8 784 571 \$	9 121 135 \$
Actions privilégiées (0,6 %)			
Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables, 4,20 %, 24 novembre 2027	6 000 000	5 355 000	5 966 154
Total		5 355 000 \$	5 966 154 \$
Placements privés (4,9 %)			
Honda Canada Finance Inc., 3,87 %, 22 mai 2030	11 051 000	11 027 900	11 136 612
Honda Canada Finance Inc., 3,54 %, 23 septembre 2030	16 870 000	16 914 995	16 762 747
Honda Canada Finance Inc., taux variable, 3,15 %, 4 juin 2027	13 240 000	13 276 311	13 261 184
Toyota Credit Canada Inc., taux variable, 3,04 %, 20 novembre 2028	8 450 000	8 455 520	8 461 788
WTH Car Rental ULC, série A, 3,67 %, à fonds d'amortissement, 20 février 2030	1 451 000	1 451 000	1 453 442
Total		51 125 726 \$	51 075 773 \$
Total du portefeuille (95,2 %)		982 105 474 \$	985 225 092 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (4,8 %)			49 354 368
Autres actifs moins les passifs (0,0 %)			(75 139)
Actif net			1 034 504 321 \$

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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
La Banque de Nouvelle-Écosse	A-1	14 septembre 2026	\$ CA	151 998 823	\$ US	109 380 000	0,719	0,707	(2 614 802) \$

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

Fonds de prêts stratégique 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 de crédit stratégique Canso Lysander (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 26 novembre 2025, telle qu'elle peut être modifiée et mise à jour à l'occasion. Le 31 janvier 2025, le Fonds a commencé ses activités et est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

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

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers 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.

Fonds de prêts stratégique 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 n'avait aucune perte en capital nette ni perte autre qu'en capital.

Distributions

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

Estimations et jugements comptables 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.

Fonds de prêts stratégique 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 (suite)

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, le cas échéant.

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

5. Émission et rachat de parts

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

Fonds de prêts stratégique 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	1 020	–
Émission de parts rachetables	–	1 000
Rachat de parts rachetables	–	–
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	13	7
Parts en circulation, à la fin	1 033	1 007

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Parts en circulation, au début	29 749	–
Émission de parts rachetables	1 801	15 000
Rachat de parts rachetables	(201)	–
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	458	119
Parts en circulation, à la fin	31 807	15 119

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2026	30 juin 2025
Parts en circulation, au début	101 179 333	–
Émission de parts rachetables	–	70 202 775
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	1 893 297	516 120
Parts en circulation, à la fin	103 072 630	70 718 895

6. Transactions entre parties liées

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

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

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

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le gestionnaire a versé 608 \$ (31 décembre 2025 – 583 \$) 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 109 \$ (31 décembre 2025 – 82 \$).

Fonds de prêts stratégique 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

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	13 005 000 \$	– \$	– \$	13 005 000 \$
Titres à revenu fixe	–	935 405 538	30 848 400	966 253 938
Actions privilégiées	5 966 154	–	–	5 966 154
Total	18 971 154 \$	935 405 538 \$	30 848 400 \$	985 225 092 \$

Au 30 juin 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	– \$	2 614 802 \$	– \$	2 614 802 \$
Total	– \$	2 614 802 \$	– \$	2 614 802 \$

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

Aux	30 juin 2026	31 décembre 2025
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	25 239 600	–
Achats	5 608 800	25 239 600
Ventes	–	–
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	–	–
Solde, à la fin	30 848 400	25 239 600

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille. L'évaluation des titres se fait au cas par cas, l'objectif étant d'établir la méthode d'évaluation la plus appropriée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes closes le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025.

Les sections qui suivent présentent de l'information sur les titres de niveau 3 ainsi qu'un résumé des techniques d'évaluation utilisées et de la sensibilité de la juste valeur de ces titres à la variation des données d'entrée.

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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

7. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

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

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les données non observables sont le BAIIA prévisionnel de la société, 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 9 254 520 \$ de l'actif net.

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

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

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

Au 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	42,8	56,6
AA	5,0	5,4
A	29,5	18,5
BBB	9,1	6,7
BB	1,5	1,5
B	6,0	4,5
CCC	0,4	0,8
Sans notation	4,0	4,6

Risque de liquidité

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

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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

8. Gestion du risque (suite)

Risque de liquidité (suite)

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			
Montant à payer à des courtiers en placement	3 531 442 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	77 030	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	2 614 802	–

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

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	121 159 016 \$	532 775 650 \$	363 052 326 \$
31 décembre 2025	13 149 340	711 250 065	285 634 073

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 17 708 150 \$ (31 décembre 2025 – 21 460 347 \$).

Risque de change

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

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

	30 juin 2026 (en %)	31 décembre 2025 (en %)
Exposition au risque de change		
\$ US	14,7	10,9

Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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

8. Gestion du risque (suite)

Risque de marché (suite)

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 1,8 % (31 décembre 2025 – 1,8 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2026, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 948 558 \$ (31 décembre 2025 – 900 349 \$).



Fonds de prêts stratégique Canso Lysander

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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited