

États financiers
31 décembre 2021

Fonds américain de crédit Lysander-Canso



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du Fonds américain de crédit Lysander-Canso (le « Fonds »),

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020, et les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Le 28 mars 2022

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

États financiers au 31 décembre 2021

Table des matières

- 3 États de la situation financière
- 3 États du résultat global
- 4 États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
- 6 Tableaux des flux de trésorerie
- 6 Annexe du portefeuille
- 11 Notes annexes

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

États de la situation financière

Aux	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	200 503 715 \$	67 035 086 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 182 465	1 737 286
Intérêts courus	1 576 454	654 879
Souscriptions à recevoir	1 272 201	314 329
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	70 850	–
Dividendes à recevoir	7 800	249
Montant à recevoir des courtiers en placement	300	–
Total de l'actif	209 613 785 \$	69 741 829 \$
Passif		
Charges à payer	170 515 \$	70 397 \$
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	110 290
Rachats à payer	85 075	7 000
Total du passif	255 590 \$	187 687 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	209 358 195 \$	69 554 142 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	22 011 234 \$	8 483 661 \$
Série F	182 445 386	61 070 481
Série O	4 901 575	–
Total de l'actif net	209 358 195 \$	69 554 142 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	1 860 127	735 635
Série F	15 412 945	5 309 423
Série O	508 562	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,83 \$	11,53 \$
Série F	11,84	11,5
Série O	9,64	–
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût		
	194 747 209 \$	59 216 726 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	5 274 029 \$	2 078 098 \$
Revenu de dividendes	510 568	49 774
Autres revenus	116 570	8 146
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé sur les placements vendus	7 430 150	643 674
Profit net (perte nette) de change réalisé	310 502	(199 462)
Variation de la plus-value latente des devises	448	1 243
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	181 140	(12 879)
Variation de la (moins-value) plus-value latente des placements	(2 053 868)	7 110 187
Total du bénéfice d'exploitation	11 769 539 \$	9 678 781 \$
Charges		
Frais de gestion	1 380 664 \$	421 441 \$
Frais d'administration du Fonds	83 508	28 217
Frais de dépôt	24 568	11 631
Frais de garde	8 821	6 858
Coûts de transaction	7 986	8 835
Honoraires d'audit	7 199	3 895
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	3 408	3 076
Frais juridiques	3 266	800
Charge liée aux droits réglementaires	2 702	889
Frais bancaires	1 657	224
Frais liés au comité d'examen indépendant	799	466
Charges diverses	–	6
Charges combinées liées à la TVH	(1 609)	(1 221)
Total des charges d'exploitation	1 522 969 \$	485 117 \$
Retenue d'impôt	3 155 \$	– \$
Total des charges d'exploitation nettes	1 526 124 \$	485 117 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	10 243 415 \$	9 193 664 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	930 636 \$	1 108 808 \$
Série F	9 219 468	8 084 856
Série O	93 311	–
Variation du total de l'actif net	10 243 415 \$	9 193 664 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,75 \$	2,09 \$
Série F	0,81	2,08
Série O	0,27	–

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Toutes les séries

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	69 554 142 \$	36 295 482 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	10 243 415	9 193 664
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(4 250 153) \$	(1 576 156) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(47 697)	(8 100)
À partir des gains en capital nets	(6 395 174)	–
Total des distributions	(10 693 024) \$	(1 584 256) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	15 876 384 \$	4 608 571 \$
Série F	168 596 740	30 483 067
Série O	5 019 287	–
Produit total	189 492 411 \$	35 091 638 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(3 087 977) \$	(889 536) \$
Série F	(52 916 555)	(9 714 270)
Série O	(211 023)	–
Coût total	(56 215 555) \$	(10 603 806) \$
Distributions réinvesties		
Série A	843 363 \$	144 146 \$
Série F	5 842 975	1 017 274
Série O	290 468	–
Total des réinvestissements	6 976 806 \$	1 161 420 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	139 804 053 \$	33 258 660 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	209 358 195 \$	69 554 142 \$

Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	8 483 661 \$	3 683 051 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	930 636	1 108 808
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(376 326) \$	(170 949) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(2 805)	(430)
À partir des gains en capital nets	(655 702)	–
Total des distributions	(1 034 833) \$	(171 379) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	15 876 384 \$	4 608 571 \$
Coût des parts rachetées	(3 087 977)	(889 536)
Distributions réinvesties	843 363	144 146
Total des opérations sur les parts rachetables	13 631 770 \$	3 863 181 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	13 527 573 \$	4 800 610 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	22 011 234 \$	8 483 661 \$

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	61 070 481 \$	32 612 431 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	9 219 468	8 084 856
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 746 870) \$	(1 405 207) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(44 892)	(7 670)
À partir des gains en capital nets	(5 575 961)	–
Total des distributions	(9 367 723) \$	(1 412 877) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	168 596 740 \$	30 483 067 \$
Coût des parts rachetées	(52 916 555)	(9 714 270)
Distributions réinvesties	5 842 975	1 017 274
Total des opérations sur les parts rachetables	121 523 160 \$	21 786 071 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	121 374 905 \$	28 458 050 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	182 445 386 \$	61 070 481 \$

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	- \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	93 311	-
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(126 957) \$	- \$
À partir des gains en capital nets	(163 511)	-
Total des distributions	(290 468) \$	- \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 019 287 \$	- \$
Coût des parts rachetées	(211 023)	-
Distributions réinvesties	290 468	-
Total des opérations sur les parts rachetables	5 098 732 \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	4 901 575 \$	- \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	4 901 575 \$	- \$

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)
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	10 243 415 \$	9 193 664 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1 687)	(444)
Profit net réalisé à la vente de placements	(7 430 150)	(643 674)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	2 061 853	(7 101 352)
Variation de la plus-value latente des devises	(449)	(1 243)
Achat de placements	(177 505 899)	(64 086 712)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	49 405 566	38 324 056
Souscriptions à recevoir	(957 872)	685 671
Charges à payer	100 119	23 343
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(70 850)	-
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(110 290)	12 879
Intérêts courus	(921 574)	(490 569)
Rachats à payer	78 075	7 000
Montant à recevoir des courtiers en placement	(300)	-
Dividendes à recevoir	(7 551)	(249)
Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'exploitation	(125 117 594) \$	(24 077 630) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(3 716 218) \$	(422 836) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	189 492 411	35 091 638
Montants payés au rachat de parts rachetables	(56 215 555)	(10 603 806)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	129 560 638 \$	24 064 996 \$
Profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 135 \$	1 687 \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	4 443 044	(12 634)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	1 737 286	1 748 233
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	6 182 465 \$	1 737 286 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	4 352 455 \$	1 587 529 \$
Dividendes reçus	503 017	49 525
Retenue d'impôt	3 155	-
Intérêts versés	1 657	224

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2021

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	(\$ US) \$	(\$ US) \$
Actions canadiennes (0,1 %)		
9 793 Bird Construction Inc.	147 233 \$	75 972 \$
9 195 Xplore Mobile Inc. (« Mobility Spinco »)	13 149	8 281
6 928,45 Xplornet Wireless Inc. (« License Spinco »)	33 949	26 820
Total	194 331 \$	111 073 \$
Titres à revenu fixe canadiens (39,1 %)		
1 042 000 Air Canada, 4 % 1 ^{er} juillet 2025 (\$ US), 144A	1 173 684 \$	1 389 820 \$
16 516 000 Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	13 124 331	13 025 891
1 729 000 BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,30 %, 26 novembre 2025-2080	1 356 863	1 419 994
944 000 BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,8 %, 25 août 2024, perpétuelles (\$ US)	992 739	985 300
6 269 000 BNS (cat. 1 supplémentaires), 4,65 %, 12 octobre 2022, perpétuelles (\$ US)	6 349 149	6 252 346
2 134 000 BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	1 712 748	1 682 842
2 415 000 Bombardier Inc., 6,0 %, 15 février 2028 (\$ US)	2 393 869	2 425 747
672 000 Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	426 651	542 018
3 033 000 Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034 (\$ US), Reg. S	3 038 905	3 730 590
774 000 Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025 (\$ US), 144A	685 347	789 468
263 000 Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 mars 2022 (CDOR trimestriel +16)	210 176	207 978
1 093 000 Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 septembre 2022 (CDOR trimestriel +10)	893 216	865 696
1 281 000 Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	1 028 130	1 010 427
3 681 000 Banque CIBC, obligations à taux variable, 4 mars 2025 (CORRA 46)	2 937 610	2 906 704
496 000 Cineplex Inc., second rang, 7,5 %, 26 février 2026, 144A	403 770	412 901

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2021

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (39,1 %)							
<i>(suite)</i>							
418 223	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	308 146	247 797	3 313 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	2 618 816	2 541 366
721 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,46 %, 13 novembre 2024	545 281	593 366	3 253 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 9 juin 2024 (CDOR trimestriel +29)	2 634 079	2 572 632
4 514 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel + 314)	3 596 564	3 672 482	3 433 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	2 815 562	2 944 724
6 195 000	Great-West Lifeco Inc., 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	4 910 226	4 812 566	136 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	111 538	109 943
1 574 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	–	17 707	586 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 4,50 %, 15 janvier 2030	442 078	474 562
1 310 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	–	85 150	227 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	185 967	192 783
146 000	Hertz Litigation, Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)	–	1 643	Total		81 230 846 \$	81 979 239 \$
286 000	Hertz Litigation, Hertz, 7,125 %, 1 ^{er} août 2026 (\$ US)	–	18 590	Titres à revenu fixe étrangers (37,8 %)			
5 445 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	4 375 603	4 265 759	2 626 000	AMC Entertainment Holdings, 10,5 %, 15 avril 2025 (\$ US)	2 721 288 \$	2 799 421 \$
5 842 000	Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19 juin 2026-2081	4 630 919	4 480 635	1 468 000	AMC Entertainment Holdings, 10,5 %, 24 avril 2026 (\$ US)	1 546 721	1 561 277
1 276 000	Neptune Acquisition GP Inc., 10 %, 8 avril 2027	977 863	1 023 160	967 000	American Airlines Inc., billets IP, 10,75 %-12 %, 15 février 2026 (\$ US)	1 126 555	1 107 215
283 721	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2023	206 507	219 657	4 010 000	American Airlines Inc., 11,75 %, 15 juillet 2025 (\$ US), 144A	4 486 299	4 952 731
4 150 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	3 285 486	3 178 221	669 000	American Airlines Inc., 5,5 %, 20 avril 2026 (\$ US), 144A	698 269	696 717
1 400 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4 %, 24 février 2026-2081	1 152 366	1 129 599	2 166 000	American Airlines Inc., 5,75 %, 20 avril 2029 (\$ US), 144A	2 182 278	2 319 255
1 544 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4,5 %, 24 novembre 2025-2080	1 148 273	1 279 132	2 326 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028 (\$ US), 144A	2 353 857	2 381 801
270 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (\$ US) (LIMEAN trimestriel +25)	219 992	235 400	1 812 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029 (\$ US), 144A	1 857 374	1 913 997
5 593 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 5 octobre 2023 (LIBOR trimestriel +66) (\$ US)	5 662 409	5 637 152	2 430 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	2 461 593	2 528 512
1 565 000	SNC-Lavalin, 3,235 %, 2 mars 2023	1 238 353	1 248 361	362 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A, (\$ US)	379 195	375 937
883 000	SNC-Lavalin, 3,8 %, 19 août 2024	679 200	716 099	1 358 000	Boeing Co, 1,433 %, 4 février 2024 (\$ US)	1 358 000	1 356 556
3 388 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	2 758 430	2 633 031	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>			

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2021

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (37,8 %)							
<i>(suite)</i>							
47 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	41 995	47 124	6 395 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 7 janvier 2024 (\$ US) (SOFR +32), 144A	6 413 354	6 397 273
1 968 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)	2 048 453	2 052 695		MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 13 janvier 2023 (SOFR +57)	1 506 459	1 506 260
276 000	CIT Group Inc., 5 %, 1 ^{er} août 2023 (\$ US)	247 851	291 866	1 500 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 8 mai 2023-2024 (\$ US) (LIBOR trimestriel +122)	355 913	354 354
4 000	Continental Resources, 4,5 %, 15 avril 2023 (\$ US)	2 581	4 127	350 000	MPLX LP, 6,875 %, 15 février 2023-2080 (\$ US)	777 280	830 180
502 000	Continental Resources, 5,75 %, 15 janvier 2031 (\$ US), 144A	502 000	592 009	824 000	Natwest Group PLC, obligations à taux variable, 25 juin 2024 (LIBOR trimestriel + 155) (\$ US)	927 900	924 725
981 000	Delta Airlines Inc., 7 %, 1 ^{er} mai 2025 (\$ US)	1 080 312	1 122 552	910 000	Natwest Group PLC, obligations à taux variable, 15 mai 2023 (LIBOR trimestriel + 147) (\$ US)	4 678 998	4 644 881
7 000	Embraer S.A., 5,05 %, 15 juin 2025 (\$ US)	5 705	7 244	4 625 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	159 193	177 427
42 000	Embraer S.A., 5,4 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)	34 020	43 779	186 000	Occidental Petroleum Corp., 3,5 %, 15 août 2029 (\$ US)	53 835	114 222
53 000	Embraer S.A., 5,696 %, 15 septembre 2023 (\$ US), Reg. S	47 810	55 425	111 000	Occidental Petroleum Corp., 4,2 %, 15 mars 2048 (\$ US)	712 288	1 034 673
149 000	Ford Motor Credit Co LLC, obligations à taux variable, 15 février 2023 (\$ US) (LIBOR trimestriel +123,5)	112 728	148 764	1 033 000	Occidental Petroleum Corp., 4,3 %, 15 août 2039 (\$ US)	580 723	688 163
1 155 000	Ford Motor Credit Co LLC, obligations à taux variable, 7 janvier 2022 (\$ US) (CDOR trimestriel + 314)	1 155 000	1 155 001	689 000	Occidental Petroleum Corp., 4,5 %, 15 juillet 2044 (\$ US)	858 523	1 080 001
856 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026 (\$ US), 144A	855 690	875 072	1 047 000	Occidental Petroleum Corp., 4,625 %, 15 juin 2045 (\$ US)	182 640	214 037
1 254 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (\$ US) (LIBOR trimestriel +48)	927 300	1 088 898	206 000	Occidental Petroleum Corp., 6,2 %, 15 mars 2040 (\$ US)	931 868	1 241 312
2 664 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (\$ US) (LIBOR trimestriel +38)	2 564 383	2 619 462	1 008 000	Occidental Petroleum Corp., 6,375 %, 1 ^{er} septembre 2028 (\$ US)	1 071 158	1 084 113
1 829 000	Hertz, 5,0 %, 144A, 1 ^{er} décembre 2029 (\$ US)	1 823 009	1 833 865	912 000	Occidental Petroleum Corp., 6,45 %, 15 septembre 2036 (\$ US)	945 383	1 058 633
4 300 000	JP Morgan Chase, obligations à taux variable, (\$ US) (LIBOR trimestriel +85), 10 janvier 2025	4 364 457	4 336 428	829 000	Occidental Petroleum Corp., 6,6 %, 15 mars 2046 (\$ US)	60 249	113 019
1 002 000	Maxar Technologies Inc., 7,54 %, 31 décembre 2027 (\$ US)	1 022 756	1 057 040	87 000			
5 635 000	Maxar Technologies Inc., 9,75 %, 31 décembre 2023 (\$ US)	6 045 604	6 077 432				

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2021

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (37,8 %)				Titres à revenu fixe étrangers (37,8 %)			
<i>(suite)</i>				<i>(suite)</i>			
2 244 000	Occidental Petroleum Corp., 6,625 %, 1 ^{er} septembre 2030 (\$ US)	2 311 648	2 780 720	1 114 563,90 9849	Merrill Lynch, TH LNH (97518515), 0,58 %, 1 ^{er} décembre 2025	868 893	857 189
85 000	Occidental Petroleum Corp., 7,15 %, 15 mai 2028 (\$ US)	79 050	99 820	1 922 757,72 86	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004601), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	1 536 801	1 513 189
36 000	Occidental Petroleum Corp., 7,2 %, 15 mars 2029 (\$ US)	35 280	42 560	1 396 303	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004766), 1 ^{er} octobre 2026 (CDOR mensuel -20)	1 117 969	1 098 623
552 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	560 623	565 002	1 890 338,76 928	RBC Dominion valeurs mobilières, TH LNH (97517581), 0,6 %, 1 ^{er} août 2025	1 484 581	1 458 833
694 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,95 %, 15 juin 2023 (\$ US)	644 678	699 476	4 836 172,00 6069	Scotia Capital Inc., TH LNH (97518704), 0,55 %, 1 ^{er} juillet 2026	3 782 822	3 712 808
2 595 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	2 390 696	2 605 419	Total		13 142 543 \$	12 927 083 \$
2 644 000	Spirit Aerosystems Inc., 5,5 %, 15 janvier 2025 (\$ US), 144A	2 741 898	2 742 502	Actions privilégiées (6,9 %)			
2 589 000	Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025 (\$ US), 144A	2 695 326	2 718 411	102 600	BCE Inc. (BCE.PR.C)	1 232 197 \$	1 762 114 \$
Total		75 728 046 \$	79 119 385 \$	2 400	BMO (BMO.PR.E)	47 055	49 181
Prêts bancaires étrangers (3,2 %)				18 100	BMO (BMO.PR.S)	296 170	351 469
4 000 000	Delta Air Lines SkyMiles, prêt à terme, LIBOR à trois mois +375, 20 octobre 2027	4 249 375 \$	4 240 000 \$	4 200	BMO (BMO.PR.T)	65 560	81 291
1 152 810,74	Hertz Corp., prêt à terme B, \$ US, L à trois mois + 350, 30 juin 2028 (\$ US)	1 152 387	1 154 972	6 900	BMO (BMO.PR.W)	121 024	133 495
218 000	Hertz Corp., prêt à terme C, \$ US, L à trois mois + 350, 30 juin 2028 (\$ US)	217 921	218 409	9 500	Banque CIBC (CM.PR.O)	170 652	182 296
1 000 000	Spirit Aerosystems Inc., prêt à terme B, \$ US, L à trois mois + 375, 15 janvier 2025 (\$ US)	1 000 000	1 002 500	8 000	Banque CIBC (CM.PR.P)	135 570	153 450
Total		6 619 683 \$	6 615 881 \$	4 400	Banque CIBC (CM.PR.S)	80 218	87 629
Titres adossés à des créances hypothécaires (6,2 %)				560	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1	434 551	282 561
1 815 342,24 74	Banque Équitable, TH LNH (97518284), 0,8 %, 1 ^{er} novembre 2025	1 429 617 \$	1 405 652 \$	268	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2 (droit de vote restreint)	203 120	135 226
2 579 940,82 5975	First National, TH LNH (98003235), obligations à taux variable (CDOR mensuel +3), 1 ^{er} janvier 2024	2 042 296	2 041 013	19 200	Enbridge Inc. (ENB.PR.H)	201 995	291 226
1 064 868,83 558	First National, TH LNH (98004522), obligations à taux variable, 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -16)	879 564	839 776	8 100	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	127 950	176 985
				13 000	Enbridge Inc. (ENB.PR.D)	137 764	204 476
				500	Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	6 009	8 508
				123 900	Enbridge Inc. (ENB.PR.V) (\$ US)	2 106 619	2 911 650
				21 000	Société Financière Manuvie (MFC.PR.K)	371 240	401 644
				40 400	Société Financière Manuvie (MFC.PR.P)	513 251	538 582
				75 500	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	897 161	1 262 684
				2 750 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	2 217 325	2 167 560
				35 000	Banque Royale du Canada (RY.PR.Z)	621 336	677 148

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2021

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions privilégiées (6,9 %)			
<i>(suite)</i>			
107 900	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	1 976 872	1 926 446
28 500	Banque TD (TD.PF.A)	508 363	550 492
3 700	Banque TD (TD.PF.B)	66 918	71 876
3 500	Banque TD (TD.PF.K)	67 676	71 059
Total		12 606 596 \$	14 479 048 \$
Total du portefeuille (95,7 %)			
		194 747 209 \$	200 503 715 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (2,9 %)		\$ 6 182 465 \$
	Autres actifs moins les passifs (1,3 %)		2 672 015
Actif net			\$ 209 358 195 \$

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	10 mars 2022	\$ CA	4 617 000 \$	\$ US	3 578 238 \$	0,775	0,791	72 481 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	10 mars 2022	\$ US	91 370 716	\$ CA	115 557 000	1,265	1,265	(1 631)

Notes

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Fonds est situé au 3080 Yonge St., Suite 3037, 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 américain de crédit Lysander-Canso (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 datée du 8 décembre 2011, dans sa version modifiée le 30 décembre 2014, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds américain de crédit Lysander ». Le 30 décembre 2014, le Fonds a commencé ses activités et est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié. Le 31 décembre 2015, le Fonds a changé de dénomination pour devenir le « Fonds américain de crédit Lysander-Canso ».

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

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») avec prise d'effet le 31 décembre 2021.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 21 mars 2022.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables du Fonds sont les suivantes :

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts bancaires à vue, d'autres placements à court terme sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, les découverts bancaires et les fonds du marché monétaire incluant les liquidités échangées sur une base quotidienne et tous les instruments financiers très liquides qui arrivent à échéance au plus tard trois mois après leur achat.

Instruments financiers

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

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

Actifs financiers

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

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

Passifs financiers

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

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 aux 31 décembre 2021 et 2020, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, le cas échéant, est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

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 sont équivalents à la prime reçue, et de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues s'ajoutant aux profits et aux pertes réalisés à la cession des placements connexes au prix d'exercice de l'option.

Évaluation de la juste valeur

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

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas

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

Le Fonds utilise des techniques d'évaluation largement reconnues pour déterminer la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés activement et pour lesquels il n'y a pas de cours du marché. Les techniques d'évaluation les plus couramment utilisées comprennent : i) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, ii) la méthode de la valeur relative, iii) les méthodes d'évaluation des options, iv) la technique du financement par placement privé, v) des modèles d'évaluation élaborés à l'interne, et vi) l'activité sur les marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

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

d'intérêt de référence, les écarts de taux et de financement servant à estimer les taux d'actualisation, les cours des titres de capitaux propres et des obligations, les indices boursiers, les taux de change, les niveaux de volatilité des marchés et les corrélations observées. Dans les cas où il y a peu d'activité sur les marchés pour l'actif ou le passif près de la date d'évaluation, le prix de transaction le plus récent peut être utilisé.

Comptabilisation des produits

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

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

Compensation des instruments financiers

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

Estimations comptables

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

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications des estimations comptables sont comptabilisées au cours de l'exercice où elles sont apportées si elles ne touchent que cet exercice, ou au cours de l'exercice où elles surviennent et des exercices ultérieurs, si ces modifications touchent à la fois l'exercice considéré et les exercices ultérieurs.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

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 2021, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2020 – 89 664 \$) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2020 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

Distributions

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

Estimations et jugements comptables 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 américains (« \$ US »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar américain, à moins d'indication contraire.

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 31 décembre 2021, il n'y a pas de norme future qui pourrait avoir une incidence significative ou importante sur le Fonds.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

4. Charges

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

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

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

5. Émission et rachat de parts

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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts en circulation, au début	735 635	372 651
Émission de parts rachetables	1 308 452	435 426
Rachat de parts rachetables	(254 816)	(86 130)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	70 856	13 688
Parts en circulation, à la fin	1 860 127	735 635

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts en circulation, au début	5 309 423	3 311 921
Émission de parts rachetables	13 947 392	2 880 030
Rachat de parts rachetables	(4 334 426)	(979 397)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	490 556	96 869
Parts en circulation, à la fin	15 412 945	5 309 423

Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts en circulation, au début	–	–
Émission de parts rachetables	499 858	–
Rachat de parts rachetables	(21 219)	–
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	29 923	–
Parts en circulation, à la fin	508 562	–

6. Transactions entre parties liées

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

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

Au 31 décembre 2021, 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 0,6 % dans le Fonds (31 décembre 2020 – 2,4 %).

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le gestionnaire a versé 756 816 \$ CA (31 décembre 2020 – 236 689 \$ CA) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 31 décembre 2021, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 83 909 \$ CA (28 190 \$ CA au 31 décembre 2020).

7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, aux 31 décembre 2021 et 2020.

Au 31 décembre 2021	Niveau 1 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	11 969 673 \$	2 167 560 \$	452 888 \$	14 590 121 \$
Titres à revenu fixe	–	185 913 594	–	185 913 594
Total	11 969 673 \$	188 081 154 \$	452 888 \$	200 503 715 \$
Au 31 décembre 2020				
Placements				
Titres de capitaux propres	4 954 478 \$	– \$	499 911 \$	5 454 389 \$
Titres à revenu fixe	267 074	61 313 623	–	61 580 697
Total	267 074 \$	61 313 623 \$	499 911 \$	67 035 086 \$

Aux	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
	\$ US \$	\$ US \$
Solde, au début	499 911	1 021 520
Achats	–	289 293
Ventes	(11 910)	(301 654)
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	804	(278 558)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(35 917)	(230 690)
Solde à la fin	452 888 \$	499 911 \$

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 exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

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.

ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1

Prix : 638,70 \$ CA

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream (fourni par un tiers).

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 191,61 \$ du prix du titre.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2 (droit de vote restreint)

Prix : 638,70 \$ CA

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream (fourni par un tiers).

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 191,61 \$ du prix du titre.

Xplore Mobile Inc. (« Mobility Spinco »)

Prix : 1,14 \$ CA

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre proviennent des données financières fournies par la direction de la société et des publications gouvernementales.

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 0,456 \$ du prix du titre.

Xplornet Wireless Inc. (« License Spinco »)

Prix : 4,90 \$ CA

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre proviennent des données financières fournies par la direction de la société et des publications gouvernementales.

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 1,96 \$ du prix du titre.

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

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

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

Aux 31 décembre 2021 et 2020, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Exposition au risque de crédit		
AAA	6,7 %	2,3 %
AA	3,8	2,9
A	13,5	1,1
BBB	27,3	23,7
BB	23,4	38,2
B	11,0	14,3
CCC	8,1	7,9
Sans notation	1,9	5,8

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

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.

Aux 31 décembre 2021 et 2020, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

	Moins de 1 mois (\$ US)	De 1 à 3 mois (\$ US)	De 3 mois à 1 an (\$ US)
Au 31 décembre 2021			
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	85 075 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	170 515	–
Au 31 décembre 2020			
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	7 000 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	70 397	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	110 290	–

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

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

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

	Moins de 1 an (\$ US)	De 1 an à 5 ans (\$ US)	Plus de 5 ans (\$ US)
Exposition au risque de taux d'intérêt			
31 décembre 2021	8 481 021 \$	112 411 581 \$	67 188 552 \$
31 décembre 2020	1 207 910	33 463 884	26 908 903

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 31 décembre 2021, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 5 694 543 \$ (31 décembre 2020 – 2 575 905 \$).

Risque de change

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

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

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Exposition au risque de change		
Dollar canadien	43,1 %	27,9 %

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2021 et 2020

Au 31 décembre 2021, si le dollar américain s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à la devise susmentionnée, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,43 % (31 décembre 2020 – 0,28 %).

Risque de prix

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

Au 31 décembre 2021, environ 7,0 % (31 décembre 2020 – 7,9 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 31 décembre 2021, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 729 506 \$ (31 décembre 2020 – 272 719 \$).

9. Abandon du TIOI

Certains des placements du Fonds, y compris ses placements dans des instruments dérivés, le cas échéant, ainsi que les titres de créance émis par le Fonds et les autres engagements contractuels du Fonds peuvent être liés à des taux d'intérêt de référence comme le taux interbancaire offert à Londres (le « TIOI »). En 2017, l'organisme de réglementation qui supervise les entreprises de services financiers au Royaume-Uni a annoncé son intention d'abandonner progressivement l'utilisation du TIOI avant la fin de 2021. En mars 2021, l'administrateur du TIOI a annoncé la prolongation de la publication des TIOI en dollars américains les plus courants jusqu'à la fin de juin 2023.

Bien qu'on ne connaisse pas encore toutes les répercussions de l'abandon du TIOI, celui-ci pourrait notamment entraîner une volatilité et une illiquidité accrues des marchés visant les instruments qui utilisent actuellement le TIOI pour déterminer les taux d'intérêt, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur le rendement du Fonds. La direction se prépare activement à l'abandon du TIOI et à la transition vers un ou plusieurs autres taux de référence, notamment le Secured Overnight Financing Rate (le « SOFR ») et le Sterling Overnight Index Average (le « SONIA »). Afin de faciliter l'abandon du TIOI, la direction a établi un groupe de travail interfonctionnel sur l'abandon du TIOI qui a examiné tous les changements requis à l'égard des processus et des systèmes ainsi que toutes les incidences fiscales et comptables. Le groupe de travail a effectué un examen exhaustif de toutes les expositions du Fonds au TIOI, y compris les clauses de repli pour les taux d'intérêt contractuels, et a établi des règles de placement pour limiter l'ajout au portefeuille du Fonds de tout titre lié au TIOI venant à échéance après la date applicable d'abandon du TIOI.

En ce qui concerne la comptabilisation des placements du Fonds, y compris ses placements dans des instruments dérivés, le cas échéant, ainsi que les titres de créance émis par le Fonds et les autres engagements contractuels du Fonds pour lesquels des modifications doivent être apportées en lien avec la transition vers un autre taux de référence, la direction s'appuiera sur l'allègement prévu dans les modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et d'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, dans le cadre de la phase 2 du projet de réforme des taux d'intérêt de référence de l'IASB. Les indications fournies dans ces modifications autorisent le Fonds à ne pas tenir compte des exigences comptables relatives aux normes IFRS en ce qui concerne certaines modifications de contrats découlant de l'abandon du TIOI, de sorte que, dans le cas des contrats considérés, le Fonds peut considérer le contrat modifié comme le prolongement du contrat initial.

L'abandon du TIOI en dollars américains à une semaine et à deux mois ainsi que d'autres TIOI libellés en monnaies autres que le dollar américain au 31 décembre 2021 n'a pas eu d'incidence importante sur le Fonds. La direction évalue encore l'incidence de l'abandon des TIOI restants prévu pour le 30 juin 2023, mais elle estime que l'incidence ne sera pas significative pour le Fonds. Au 31 décembre 2021, le Fonds détenait pour 28 094 389 \$ d'obligations à taux variable liées à des TIOI en dollars américains.



3080 Yonge Street, Suite 3037
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited