

**États financiers**  
31 décembre 2022

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du Fonds d'opportunités 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 2022 et 2021, 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 2022 et 2021, 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 2023

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

États financiers au 31 décembre 2022

## 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
- 10 Notes annexes

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

## États de la situation financière

	Au 31 décembre 2022	Au 31 décembre 2021
<b>Actif</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	58 880 414 \$	55 964 390 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 212 118	4 565 380
Souscriptions à recevoir	3 907 833	8 404 921
Intérêts courus	580 729	425 943
Remboursements à recevoir	1 325	51 084
Dividendes à recevoir	7 124	3 082
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	32 509	22 144
<b>Total de l'actif</b>	<b>67 622 052 \$</b>	<b>69 436 944 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	10 435 460 \$	7 899 483 \$
Rachats à payer	869 688	93 095
Charges à payer	53 520	1 059 214
<b>Total du passif</b>	<b>11 358 668 \$</b>	<b>9 051 792 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>56 263 384 \$</b>	<b>60 385 152 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	3 612 923 \$	2 643 911 \$
Série C	2 434 339	2 426 610
Série F	50 216 122	55 314 631
<b>Total de l'actif net</b>	<b>56 263 384 \$</b>	<b>60 385 152 \$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Série A	314 068	212 520
Série C	176 420	159 921
Série F	4 924 179	5 047 372
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	11,50 \$	12,44 \$
Série C	13,80	15,17
Série F	10,20	10,96
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	49 649 209 \$	43 714 259 \$

## États du résultat global

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les exercices clos les		
<b>Produits</b>		
Intérêts aux fins de distribution	2 185 616 \$	1 318 063 \$
Revenu de dividendes	162 113	139 546
Autres revenus	16 588	25 774
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	4 222 899	1 668 707
(Perte nette) profit net de change réalisé	(988 764)	53 267
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	10 310	(11 342)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	10 365	(49 303)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements vendus à découvert	1 444 864	234 137
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(6 960 141)	1 412 182
<b>Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation</b>	<b>103 850 \$</b>	<b>4 791 031 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	505 851 \$	291 318 \$
Frais bancaires	46 342	40 058
Coûts de transaction	39 626	1 110
Frais d'administration du Fonds	28 875	19 480
Frais de garde	25 186	27 631
Frais de dépôt	16 982	9 445
Honoraires d'audit	9 402	10 233
Charges combinées liées à la TVH	4 167	533
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	3 938	1 721
Charge liée aux droits réglementaires	618	3 263
Frais liés au comité d'examen indépendant	372	172
Frais juridiques	279	36 513
Honoraires liés au rendement	–	1 011 486
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>681 638 \$</b>	<b>1 452 963 \$</b>
Retenue d'impôt	– \$	947 \$
Remboursement des charges	–	(51 084)
<b>Total des charges d'exploitation nettes</b>	<b>681 638 \$</b>	<b>1 402 826 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>	<b>(577 788) \$</b>	<b>3 388 205 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série</b>		
Série A	(15 242) \$	141 390 \$
Série C	7 729	335 919
Série F	(570 275)	2 910 896
<b>Variation du total de l'actif net</b>	<b>(577 788) \$</b>	<b>3 388 205 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>		
Série A	(0,05) \$	1,14 \$
Série C	0,05	2,18
Série F	(0,11)	1,05

# Fonds d'opportunités 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 2022	31 décembre 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	60 385 152 \$	22 824 745 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(577 788)	3 388 205
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(903 677) \$	(889 072) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(16 444)	(8 492)
À partir des gains en capital nets	(2 947 858)	(890 054)
<b>Total des distributions</b>	<b>(3 867 979) \$</b>	<b>(1 787 618) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 659 554 \$	1 772 896 \$
Série F	17 406 093	37 917 176
<b>Produit total</b>	<b>19 065 647 \$</b>	<b>39 690 072 \$</b>
Coût des parts rachetées		
Série A	(654 382) \$	(234 715) \$
Série F	(21 193 004)	(4 802 194)
<b>Coût total</b>	<b>(21 847 386) \$</b>	<b>(5 036 909) \$</b>
Distributions réinvesties		
Série A	220 021 \$	66 597 \$
Série C	224 008	106 660
Série F	2 661 709	1 133 400
<b>Total des réinvestissements</b>	<b>3 105 738 \$</b>	<b>1 306 657 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(4 121 768) \$	37 560 407 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>56 263 384 \$</b>	<b>60 385 152 \$</b>

### Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 643 911 \$	988 854 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(15 242)	141 390
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(52 073) \$	(51 191) \$
À partir des gains en capital nets	(188 866)	(39 920)
<b>Total des distributions</b>	<b>(240 939) \$</b>	<b>(91 111) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
	1 659 554 \$	1 772 896 \$
Coût des parts rachetées		
	(654 382)	(234 715)
Distributions réinvesties		
	220 021	66 597
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>1 225 193 \$</b>	<b>1 604 778 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	969 012 \$	1 655 057 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>3 612 923 \$</b>	<b>2 643 911 \$</b>

### Série C

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 426 610 \$	2 090 691 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	7 729	335 919
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(90 934) \$	(65 389) \$
À partir des gains en capital nets	(133 074)	(41 271)
<b>Total des distributions</b>	<b>(224 008) \$</b>	<b>(106 660) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Distributions réinvesties		
	224 008 \$	106 660 \$
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>224 008 \$</b>	<b>106 660 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	7 729 \$	335 919 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>2 434 339 \$</b>	<b>2 426 610 \$</b>

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

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

### Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	55 314 631 \$	19 745 200 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(570 275)	2 910 896
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(760 670) \$	(772 492) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(16 444)	(8 492)
À partir des gains en capital nets	(2 625 918)	(808 863)
<b>Total des distributions</b>	<b>(3 403 032) \$</b>	<b>(1 589 847) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	17 406 093 \$	37 917 176 \$
Coût des parts rachetées	(21 193 004)	(4 802 194)
Distributions réinvesties	2 661 709	1 133 400
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>(1 125 202) \$</b>	<b>34 248 382 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(5 098 509) \$	35 569 431 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>50 216 122 \$</b>	<b>55 314 631 \$</b>

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(577 788) \$	3 388 205 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	11 512	170
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur les placements vendus	(4 222 899)	(1 668 707)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	6 999 767	(1 411 072)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements vendus à découvert	(1 444 864)	(234 137)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(10 310)	11 342
Achat de placements	(58 127 315)	(39 312 664)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	56 415 264	15 274 915
Rachats à payer	–	(99 681)
Distributions payées d'avance	–	8 018
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(10 365)	49 303
Dividendes à recevoir	(4 042)	(2 504)
Charges à payer	(1 005 694)	655 101
Remboursements à recevoir	49 759	10 189
Intérêts courus	(154 786)	(164 295)
Souscriptions à recevoir	–	(7 427 648)
Montant à recevoir des courtiers en placement	(136 535)	3 325
Montant à payer à des courtiers en placement	136 535	–
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>(2 081 761) \$</b>	<b>(30 920 140) \$</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(762 241) \$	(480 961) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	23 562 735	39 690 072
Montants payés au rachat de parts rachetables	(21 070 793)	(5 036 909)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>1 729 701 \$</b>	<b>34 172 202 \$</b>
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1 202) \$	(11 512) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(352 060)	3 252 061
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	4 565 380	1 324 831
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>4 212 118 \$</b>	<b>4 565 380 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	2 030 830 \$	1 153 767 \$
Dividendes reçus	158 071	137 042
Retenue d'impôt	–	947
Intérêts versés	46 342	40 058

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2022

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
<b>Actions canadiennes (0,7 %)</b>			
10 643	Bird Construction Inc.	84 247 \$	86 421 \$
388	Bombardier Inc.	16 999	20 281
320	FLINT Corp.	–	13
3 929	MDA Ltd.	55 006	25 146
2 342	Nordstar Capital Inc. LP	2	17 974
533	Postmedia Network Canada	1 119	752
1 872	X-Spectrum 2	–	–
1 411	X-Spectrum 1 Inc.	–	6 912
15 718	Pages Jaunes Limitée	191 090	214 079
<b>Total</b>		<b>348 463 \$</b>	<b>371 578 \$</b>
<b>Titres à revenu fixe canadiens (44,7 %)</b>			
160 000	Aegis Brands Inc., restreintes, convertibles, 11,00 %, 17 novembre 2027	160 000 \$	203 200 \$
482 000	Air Canada, 4 % 1 <sup>er</sup> juillet 2025, 144A (\$ US)	743 661	780 943
5 126 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	4 943 609	4 519 370
38 000	Bell Canada, 7,85 %, 2 avril 2031	44 954	43 821
254 000	BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	252 579	192 277
200 000	BNS (cat. 1 supplémentaires), 4,65 %, perpétuelles (\$ US)	249 434	253 017
50 000	BNS, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel +12,5) (\$ US)	40 669	59 101
1 800 000	BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	1 800 000	1 741 033
445 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	340 637	437 213
535 000	Bombardier Inc., 7,45 %, 1 <sup>er</sup> mai 2034, Reg. S (\$ US)	654 759	727 867
46 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025, 144A (\$ US)	42 227	61 797
453 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027, 144A (\$ US)	447 986	596 091
2 960 000	Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> août 2023	2 870 650	2 888 189
100 000	Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> mai 2023	98 794	98 642
30 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel +12,5) (\$ US)	23 862	33 067

Ce tableau se poursuit à la page suivante.



# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2022

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres à revenu fixe canadiens (44,7 %)</b>				<b>Titres canadiens vendus à découvert (-14,6 %)</b>			
<i>(suite)</i>							
1 400 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	1 400 000	1 354 676	701 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	697 191	528 723
129 151	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	129 151	103 321	500 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	486 000	379 186
605 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	605 000	463 612	705 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	741 399	751 603
670 000	Enbridge Inc., 4,57 %, 11 mars 2044	735 253	563 919	307 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	307 661	303 191
329 000	GE Capital Canada, 5,73 %, 22 octobre 2037	336 074	334 615	<b>Total</b>		<b>27 548 802 \$</b>	<b>25 159 879 \$</b>
639 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	635 000	479 375	<b>Titres à revenu fixe étrangers (35,8 %)</b>			
884 000	Loblaws, 2,284 %, 7 mai 2030	775 418	740 477	(2 565 000)	Air Canada, 3,875 % 15 août 2026, 144A (\$ US)	(3 191 299) \$	(3 081 448) \$
1 244 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	1 194 022	935 895	(844 000)	Canada, 1,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2030	(873 490)	(731 748)
2 138 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	2 072 918	1 618 619	(2 281 000)	Canada, 2 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2051	(2 599 570)	(1 734 329)
442 000	Nav Canada, 2,924 %, 29 septembre 2051	480 394	317 223	(1 244 000)	Canada, 2,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2029	(1 200 704)	(1 171 384)
1 300 000	Pembina Pipeline Corp., 4,49 %, 10 décembre 2051	1 300 000	1 034 465	(1 408 000)	Canada, 2,75 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2048	(1 670 687)	(1 272 574)
158 000	Pembina Pipeline Corp., 4,74 %, 21 janvier 2047	152 108	133 008	(10 000)	Canada, 8 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	(15 293)	(11 889)
806 000	Pembina Pipeline Corp., 4,75 %, 26 mars 2048	850 510	676 748	(205 000)	Rogers Communications Inc., 6,11 %, 25 août 2040	(207 206)	(206 207)
259 000	Pembina Pipeline Corp., 4,81 %, 25 mars 2044	252 232	222 425	<b>Total</b>		<b>(9 758 249) \$</b>	<b>(8 209 579) \$</b>
27 632	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 17 février 2027	27 635	27 079	<b>Titres à revenu fixe étrangers (35,8 %)</b>			
50 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	37 002	53 716	896 000	AMC Entertainment Holdings, 7,5 %, 15 février 2029, 144A (\$ US)	1 085 537 \$	653 418 \$
171 000	Rogers Communications Inc., 5,25 %, 15 avril 2052	156 527	154 505	1 180 000	American Airlines Inc., 11,75 %, 15 juillet 2025, 144A (\$ US)	1 752 629	1 716 934
459 000	Shaw Communications Inc., 6,75 %, 9 novembre 2039	616 986	490 494	330 000	American Airlines Inc., 5,75 %, 20 avril 2029, 144A (\$ US)	418 553	409 099
795 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	795 000	806 925	917 000	AT&T Inc., 4,85 %, 25 mai 2047	966 309	797 528
50 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	51 500	50 451	496 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 <sup>er</sup> avril 2028, 144A (\$ US)	628 010	566 597
				403 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 <sup>er</sup> mars 2029, 144A (\$ US)	533 534	467 396
				294 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	372 695	360 647

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2022

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres à revenu fixe étrangers (35,8 %)</b>							
<i>(suite)</i>							
252 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	330 721	309 953	598 000	Natwest Group, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)	821 203	843 295
166 000	Boeing Co, 5,875 %, 15 février 2040 (\$ US)	231 450	216 662	31 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 <sup>er</sup> août 2033 (\$ US)	28 304	29 971
9 000	Continental Resources, 4,9 %, 1 <sup>er</sup> juin 2044 (\$ US)	5 629	9 054	71 000	Occidental Petroleum Corp., 6,2 %, 15 mars 2040 (\$ US)	74 739	94 228
680 000	Credit Suisse Group AG, 3,091 %, 14 mai 2031-2032, 144A (\$ US)	631 901	637 879	321 000	Occidental Petroleum Corp., 6,625 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2030 (\$ US)	419 031	450 032
260 000	Credit Suisse Group AG, 4,194 %, 1 <sup>er</sup> avril 2030-2031, 144A (\$ US)	271 365	273 909	53 000	Occidental Petroleum Corp., 7,875 %, 15 septembre 2031 (\$ US)	59 120	79 337
288 000	Credit Suisse Group AG, 9,016 %, 15 novembre 2032-2033, 144A (\$ US)	387 566	400 264	8 000	Occidental Petroleum Corp., 7,95 %, 15 juin 2039 (\$ US)	5 957	11 764
270 000	Embraer S.A., 5,4 %, 1 <sup>er</sup> février 2027 (\$ US)	328 152	350 602	1 789 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 <sup>er</sup> février 2027 (CDOR trimestriel +38)	1 789 000	1 750 495
124 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 <sup>er</sup> novembre 2026, 144A (\$ US)	155 970	137 022	5 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	6 583	6 136
321 000	Hertz, 5,0 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2029, 144A (\$ US)	403 536	330 213	849 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	984 133	929 835
335 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	–	17 006	969 000	Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025, 144A (\$ US)	1 283 602	1 299 053
200 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	–	24 367	71 000	United Airlines Inc., 4,625 %, 15 avril 2029 (\$ US)	88 883	83 855
71 000	Hertz Litigation, Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)	–	3 604	102 260	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	128 968	130 184
60 000	Hertz Litigation, Hertz, 7,125 %, 1 <sup>er</sup> août 2026 (\$ US)	–	7 716	427 628	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	561 348	555 833
6 000	Howmet Aerospace Inc., 6,875 %, 1 <sup>er</sup> mai 2025 (\$ US)	8 791	8 348	2 781 000	Titres du Trésor américain, 1,625 %, 15 février 2026 (\$ US)	3 505 010	3 482 957
850 000	JP Morgan Chase, obligations à taux variable, 10 janvier 2025 (LIBOR trimestriel +85) (\$ US)	1 096 938	1 148 261	<b>Total</b>		<b>20 803 901 \$</b>	<b>20 140 263 \$</b>
804 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	1 028 508	1 109 590	<b>Titres étrangers vendus à découvert (-4,0 %)</b>			
44 000	Lehman Bros Hldg Inc, 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	–	238	(1 125 000)	Titres du Trésor américain, 1,375 %, 15 novembre 2031 (\$ US)	(1 295 461) \$	(1 239 982) \$
182 000	Maxar Technologies Inc., 7,54 %, 31 décembre 2027 (\$ US)	240 170	256 055	(119 000)	Titres du Trésor américain, 1,875 %, 15 février 2051 (\$ US)	(130 883)	(102 442)
135 000	MPLX LP, 6,875 %, 15 février 2023-2080 (\$ US)	170 056	180 926	(650 000)	Titres du Trésor américain, 1,875 %, 31 juillet 2026 (\$ US)	(806 354)	(813 930)

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2022

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres étrangers vendus à découvert (-4,0 %)</b>							
<i>(suite)</i>							
(71 000)	US Treasury, 2,375 %, 15 novembre 2049 (\$ US)	(124 052)	(69 527)	100	Société Financière Manuvie (MFC.PR.M)	1 563	1 702
<b>Total</b>		<b>(2 356 750) \$</b>	<b>(2 225 881) \$</b>	395 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	395 000	306 780
<b>Obligations indexées sur l'inflation (1,8 %)</b>							
910 624	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2026	998 625 \$	1 004 874 \$	11 500	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	237 245	207 518
<b>Total</b>		<b>998 625 \$</b>	<b>1 004 874 \$</b>	100	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	1 478	1 534
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (11,0 %)</b>							
251 373	First National, TH LNH (97511981), 2,39 %, 1 <sup>er</sup> juillet 2023	248 814 \$	248 474 \$	100	Corporation TC Énergie (TRP.PR.H)	1 023	1 324
565 560	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004973), 1 <sup>er</sup> février 2027 (CDOR mensuel -15)	564 582	562 481	13 700	Banque TD (TD.PF.K)	282 631	277 836
1 749 232	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004844), 1 <sup>er</sup> novembre 2026 (CDOR mensuel -10)	1 750 089	1 742 160	10 400	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	128 541	137 800
337 294	MCAP Service, TH LNH (97512340), 2,64 %, 1 <sup>er</sup> août 2023	334 754	333 364	3 800	US Financial 15 Split Corp, privilégiées	21 855	25 650
1 259 472	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004599), 1 <sup>er</sup> juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	1 254 308	1 252 717	<b>Total</b>		<b>2 024 657 \$</b>	<b>2 053 056 \$</b>
1 117 130	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98005107), 1 <sup>er</sup> avril 2027 (CDOR mensuel -2)	1 112 203	1 110 002	<b>Placements privés (4,2 %)</b>			
958 169	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100013), 1 <sup>er</sup> juin 2027 (CORRA +35)	955 496	955 869	101 110	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	101 110 \$	90 999 \$
<b>Total</b>		<b>6 220 246 \$</b>	<b>6 205 067 \$</b>	580 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	580 000	574 389
<b>Actions privilégiées (3,7 %)</b>							
6 700	BCE Inc. (BCE.PR.C)	104 807 \$	122 375 \$	69 000	Nordstar Capital LP, 10 %, 5 août 2025	69 000	69 000
5 700	BCE Inc. (BCE.PR.E)	89 093	103 398	10 793	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	10 818	10 564
4 700	BCE Inc. (BCE.PR.L)	56 416	74 965	550 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,27 %, 22 juillet 2024	540 386	517 946
11 300	Cenovus Energy Inc. (CVE.PR.A)	68 227	158 087	1 100 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 3,279 %, 20 juillet 2023	1 089 462	1 091 576
29 300	Enbridge Inc. (ENB.PR.H)	377 755	468 800	<b>Total</b>		<b>2 390 776 \$</b>	<b>2 354 474 \$</b>
184	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	184 000	122 667	<b>Options (2,8 %)</b>			
8	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	8 000	5 333	4 180	Titres à long terme du Trésor américain, 17 mars 2023, P75	629 173 \$	84 879 \$
29 700	M Split Corp., 7,50 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2024, série C	65 337	35 640	5 536	Titres à long terme du Trésor américain, 17 mars 2023, P95	799 565	1 506 344
100	Société Financière Manuvie (MFC.PR.L)	1 686	1 647	<b>Total</b>		<b>1 428 738 \$</b>	<b>1 591 223 \$</b>
<b>Total du portefeuille (86,1 %)</b>						<b>49 649 209 \$</b>	<b>48 444 954 \$</b>
						Trésorerie et équivalents de trésorerie (7,5 %)	\$ 4 212 118 \$
						Autres actifs moins les passifs (6,4 %)	3 606 312
<b>Actif net</b>						<b>\$ 56 263 384 \$</b>	

## 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 Royale du Canada <sup>1</sup>	8 mars 2023	\$ CA	16 342 504 \$	\$ US	12 057 000 \$	0,738	0,739	27 110 \$
Banque Royale du Canada <sup>1</sup>	8 mars 2023	\$ CA	925 383	\$ US	680 000	0,735	0,739	5 215
Banque Royale du Canada <sup>1</sup>	8 mars 2023	\$ CA	966 361	\$ US	714 000	0,739	0,739	184

## Notes

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

## 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 d'opportunités 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 datée du 14 août 2008, laquelle a été ultérieurement modifiée en déclaration de fiducie cadre et mise à jour en date du 8 décembre 2011, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds d'opportunités de crédit Canso ». Le 19 décembre 2008, le Fonds a commencé ses activités et a procédé au placement de ses parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le 11 mai 2020, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié, et il a changé de dénomination pour devenir le « Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de créances et de titres du marché monétaire, ou en y étant exposé. Le Fonds utilisera des stratégies de placement non traditionnelles, comme des ventes à découvert et des achats de titres sur marges ou au moyen d'emprunts.

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 ») en vigueur au 31 décembre 2022.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 17 mars 2023.

## 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 d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

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 2022 et 2021, 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 2022 et 2021, 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 d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

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

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

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

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

## Comptabilisation des produits

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

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

## Compensation des instruments financiers

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

## Estimations comptables

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

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications des estimations comptables sont comptabilisées au cours de 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 d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

## 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 2022, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2021 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2021 – 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 canadiens (« \$ CA »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien, à moins d'indication contraire.

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

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

## Modifications futures des normes comptables

Au 31 décembre 2022, le Fonds a déterminé qu'aucune nouvelle norme IFRS qui était publiée mais n'était pas encore entrée en vigueur n'avait d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.



# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

## 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 2022 et 2021, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

### Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts en circulation, au début	212 520	84 203
Émission de parts rachetables	137 068	142 215
Rachat de parts rachetables	(55 033)	(19 289)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	19 513	5 391
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>314 068</b>	<b>212 520</b>

### Série C

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts en circulation, au début	159 921	152 830
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	16 499	7 091
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>176 420</b>	<b>159 921</b>

### Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts en circulation, au début	5 047 372	1 932 671
Émission de parts rachetables	1 656 058	3 455 438
Rachat de parts rachetables	(2 045 038)	(445 322)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	265 787	104 585
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>4 924 179</b>	<b>5 047 372</b>

## 6. Transactions entre parties liées

Le gestionnaire est responsable de la gestion quotidienne du Fonds et de son portefeuille de placements conformément à l'acte constitutif du Fonds. Le gestionnaire paie 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 31 décembre 2022, 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 4,6 % dans le Fonds (31 décembre 2021 – 4,3 %).

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

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, jusqu'à 0,50 % pour les parts de série C et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le gestionnaire a versé 215 360 \$ (31 décembre 2021 – 125 058 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 31 décembre 2022, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 16 585 \$ (31 décembre 2021 – 16 245 \$).

Honoraires liés au rendement :

Sous réserve de certaines conditions décrites dans le prospectus du Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement (les « honoraires liés au rendement ») sur les parts de série A et de série F correspondant à 20 % du rendement du Fonds qui dépasse le rendement de l'indice d'obligations de sociétés FTSE.

Les honoraires liés au rendement, s'ils sont touchés, sont calculés et comptabilisés mensuellement, et payés annuellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les honoraires liés au rendement comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à néant (31 décembre 2021 – 1 011 486 \$).

## 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 2022 et 2021.

Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Titres de capitaux propres	346 692 \$	– \$	24 886 \$	371 578 \$
Titres à revenu fixe	–	54 592 357	272 200	54 864 557
Actions privilégiées	1 592 626	332 430	128 000	2 053 056
Options	1 591 223	–	–	1 591 223
<b>Total</b>	<b>3 530 541 \$</b>	<b>54 924 787 \$</b>	<b>425 086 \$</b>	<b>58 880 414 \$</b>

Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Passifs financiers</b>				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	10 435 460 \$	– \$	10 435 460 \$
<b>Total</b>	<b>– \$</b>	<b>10 435 460 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>10 435 460 \$</b>

Au 31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Titres de capitaux propres	2 520 107 \$	– \$	90 345 \$	2 610 452 \$
Titres à revenu fixe	–	50 049 887	69 000	50 118 887
Options	2 718 319	394 101	122 631	3 235 051
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	22 144	–	22 144
<b>Total</b>	<b>5 238 426 \$</b>	<b>50 466 132 \$</b>	<b>281 976 \$</b>	<b>55 986 534 \$</b>

Au 31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Passifs financiers</b>				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	7 899 483 \$	– \$	7 899 483 \$
<b>Total</b>	<b>– \$</b>	<b>7 899 483 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>7 899 483 \$</b>

	Au 31 décembre 2022	Au 31 décembre 2021
<b>Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3</b>		
Solde, au début	281 976 \$	256 592 \$
Achats	–	–
Ventes	–	(75 350)
Transferts entrants	160 000	–
Profits et pertes réalisés	–	36 350
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	(16 890)	64 384
<b>Solde à la fin</b>	<b>425 086 \$</b>	<b>281 976 \$</b>

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

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 2022 et 2021.

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.

Aegis Brands Inc., restreintes, convertibles, 11,00 %, 17 novembre 2027

Prix : 127,00 \$

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

Données non observables : Le gestionnaire de portefeuille a utilisé la méthode du modèle d'évaluation élaboré à l'interne pour évaluer les débetures convertibles d'Aegis. D'après la méthode du modèle d'évaluation élaboré à l'interne, le gestionnaire de portefeuille a déterminé le prix des débetures convertibles en divisant le cours de clôture des actions ordinaires d'Aegis (TSX : AEG) par le prix de conversion (0,485 \$).

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du cours de clôture des actions ordinaires d'Aegis pourrait se traduire par une augmentation de 30 % (ou de 38 \$) ou une diminution de 21 % (ou de 27 \$) du prix du titre, ou une augmentation de 60 960 \$ ou une diminution de 42 672 \$ de l'actif net. La limite inférieure correspond à la valeur nominale de l'obligation.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 666,67 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

FLINT Corp, la société de portefeuille de ClearStream.

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 200,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 36 800 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 666,67 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

FLINT Corp, la société de portefeuille de ClearStream.

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 200,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 1 600 \$ de l'actif net.

Nordstar Capital Inc. LP

Prix : 7,67 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre incluent les états financiers de NordStar, sa participation dans VerticalScope Holdings Inc. et les parts en circulation, ainsi que le prix sur le marché public de VerticalScope Holdings Inc.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur de VerticalScope Holdings Inc. pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 3,83 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 8 987 \$ de l'actif net.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

Nordstar Capital LP, 10 %, 5 août 2025

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : approche par les coûts.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le dernier prix payé.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix 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 20 700 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

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

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 4,90 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Le placement est comptabilisé à son évaluation initiale (soit le coût) confirmée par Xplornet pour les titres. Le Fonds s'appuie sur les plus récents états financiers non audités fournis par l'entité émettrice sous-jacente pour déterminer si l'évaluation est toujours adéquate.

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, ou une augmentation ou une diminution de 2 765 \$ 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.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

Aux 31 décembre 2022 et 2021, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Exposition au risque de crédit</b>		
AAA	14,8 %	(4,6) %
AA	3,1	–
A	13,5	13,1
BBB	21,4	31,7
BB	9,4	14,5
B	14,3	10,6
CCC	3,4	8,0
Sans notation	2,6	2,0

## Risque de liquidité

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

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance aux 31 décembre 2022 et 2021.

Au 31 décembre 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	– \$	10 435 460 \$
Charges à payer	–	53 520	–
Rachats à payer	869 688	–	–
Au 31 décembre 2021	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	– \$	7 899 483 \$
Charges à payer	–	1 059 214	–
Rachats à payer	93 095	–	–

## 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
<b>Exposition au risque de taux d'intérêt</b>			
31 décembre 2022	4 893 864 \$	27 185 269 \$	12 656 506 \$
31 décembre 2021	1 951 914	26 512 905	16 274 862

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 31 décembre 2022, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 953 325 \$ (31 décembre 2021 – 1 053 002 \$).

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

## 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 2022	31 décembre 2021
<b>Exposition au risque de change</b>		
Dollar américain	31,5 %	30,2 %

Au 31 décembre 2022, si le dollar canadien 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 0,3 % (31 décembre 2021 – 0,3 %).

## 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 2022, environ 7,2 % (31 décembre 2021 – 9,7 %) 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 2022, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 200 793 \$ (31 décembre 2021 – 292 275 \$).

## 9. Abandon du TIOL

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 « TIOL »). 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 TIOL avant la fin de 2021. En mars 2021, l'administrateur du TIOL a annoncé la prolongation de la publication des TIOL 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 TIOL, celui-ci pourrait notamment entraîner une volatilité et une illiquidité accrues des marchés visant les instruments qui utilisent actuellement le TIOL 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 TIOL 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 TIOL, la direction a établi un groupe de travail interfonctionnel sur l'abandon du TIOL 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 TIOL, 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 TIOL venant à échéance après la date applicable d'abandon du TIOL.

## Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

---

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 TIOL, 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 TIOL en dollars américains à une semaine et à deux mois ainsi que d'autres TIOL 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 TIOL restants prévu pour le 30 juin 2023, mais elle estime que l'incidence ne sera pas significative pour le Fonds. Au 31 décembre 2022, le Fonds détenait pour 1 992 032 \$ d'obligations à taux variable liées à des TIOL en dollars américains.



3080 Yonge Street, Suite 3037  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited