

États financiers
31 décembre 2022

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 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 américain 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 américain de crédit Lysander-Canso

États de la situation financière

	Au 31 décembre 2022 (\$ US)	Au 31 décembre 2021 (\$ US)
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	162 624 158 \$	200 503 715 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	609 808	6 182 465
Intérêts courus	1 936 653	1 576 454
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	70 850
Souscriptions à recevoir	241 000	1 272 201
Montant à recevoir des courtiers en placement	–	300
Remboursements à recevoir	22 473	–
Dividendes à recevoir	1 058	7 800
Total de l'actif	165 435 150 \$	209 613 785 \$
Passif		
Charges à payer	151 697 \$	170 515 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	277 825	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	153 304	–
Rachats à payer	63 033	85 075
Total du passif	645 859 \$	255 590 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	164 789 291 \$	209 358 195 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	16 591 584 \$	22 011 234 \$
Série F	144 842 082	182 445 386
Série O	3 355 625	4 901 575
Total de l'actif net	164 789 291 \$	209 358 195 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	1 587 787	1 860 127
Série F	13 882 612	15 412 945
Série O	394 688	508 562
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,45 \$	11,83 \$
Série F	10,43	11,84
Série O	8,50	9,64
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	180 178 704 \$	194 747 209 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	7 299 672 \$	5 274 029 \$
Revenu de dividendes	380 157	510 568
Autres revenus	48 965	116 570
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	(401 220)	7 430 150
Profit net de change réalisé	5 633 208	310 502
Variation de la (moins-value) plus-value latente des devises	(1 999)	448
Variation de la (moins-value) plus-value latente des contrats à terme	(224 154)	181 140
Variation de la (moins-value) plus-value latente des placements	(23 303 412)	(2 053 868)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	(10 568 783) \$	11 769 539 \$
Charges		
Frais de gestion	1 645 347 \$	1 380 664 \$
Frais d'administration du Fonds	84 159	83 508
Frais de dépôt	29 040	24 568
Honoraires d'audit	18 830	7 199
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	10 432	3 408
Coûts de transaction	7 640	7 986
Frais de garde	7 535	8 821
Frais bancaires	3 957	1 657
Frais juridiques	3 590	3 266
Charge liée aux droits réglementaires	3 149	2 702
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 172	799
Charges combinées liées à la TVH	(9 020)	(1 609)
Total des charges d'exploitation	1 805 831 \$	1 522 969 \$
Retenue d'impôt	– \$	3 155 \$
Total des charges d'exploitation nettes	1 805 831 \$	1 526 124 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(12 374 614) \$	10 243 415 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	(1 411 279) \$	930 636 \$
Série F	(10 694 893)	9 219 468
Série O	(268 442)	93 311
Variation du total de l'actif net	(12 374 614) \$	10 243 415 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	(0,82) \$	0,75 \$
Série F	(0,73)	0,81
Série O	(0,59)	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 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	209 358 195 \$	69 554 142 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(12 374 614)	10 243 415
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(5 768 952) \$	(4 250 153) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(47 196)	(47 697)
À partir des gains en capital nets	(5 374 150)	(6 395 174)
Total des distributions	(11 190 298) \$	(10 693 024) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 799 797 \$	15 876 384 \$
Série F	68 371 701	168 596 740
Série O	1 188 220	5 019 287
Produit total	72 359 718 \$	189 492 411 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(6 678 981) \$	(3 087 977) \$
Série F	(92 768 762)	(52 916 555)
Série O	(2 454 799)	(211 023)
Coût total	(101 902 542) \$	(56 215 555) \$
Distributions réinvesties		
Série A	887 004 \$	843 363 \$
Série F	7 398 132	5 842 975
Série O	253 696	290 468
Total des réinvestissements	8 538 832 \$	6 976 806 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(44 568 904) \$	139 804 053 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	164 789 291 \$	209 358 195 \$

Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	22 011 234 \$	8 483 661 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 411 279)	930 636
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(471 392) \$	(376 326) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(3 811)	(2 805)
À partir des gains en capital nets	(540 988)	(655 702)
Total des distributions	(1 016 191) \$	(1 034 833) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 799 797 \$	15 876 384 \$
Coût des parts rachetées	(6 678 981)	(3 087 977)
Distributions réinvesties	887 004	843 363
Total des opérations sur les parts rachetables	(2 992 180) \$	13 631 770 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(5 419 650) \$	13 527 573 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	16 591 584 \$	22 011 234 \$

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	182 445 386 \$	61 070 481 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(10 694 893)	9 219 468
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(5 143 960) \$	(3 746 870) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(43 385)	(44 892)
À partir des gains en capital nets	(4 722 137)	(5 575 961)
Total des distributions	(9 909 482) \$	(9 367 723) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	68 371 701 \$	168 596 740 \$
Coût des parts rachetées	(92 768 762)	(52 916 555)
Distributions réinvesties	7 398 132	5 842 975
Total des opérations sur les parts rachetables	(16 998 929) \$	121 523 160 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(37 603 304) \$	121 374 905 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	144 842 082 \$	182 445 386 \$

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 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	4 901 575 \$	– \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(268 442)	93 311
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(153 600) \$	(126 957) \$
À partir des gains en capital nets	(111 025)	(163 511)
Total des distributions	(264 625) \$	(290 468) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 188 220 \$	5 019 287 \$
Coût des parts rachetées	(2 454 799)	(211 023)
Distributions réinvesties	253 696	290 468
Total des opérations sur les parts rachetables	(1 012 883) \$	5 098 732 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(1 545 950) \$	4 901 575 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	3 355 625 \$	4 901 575 \$

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ 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	(12 374 614) \$	10 243 415 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(2 135)	(1 687)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur les placements vendus	401 220	(7 430 150)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	23 311 052	2 061 853
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	1 999	(449)
Achat de placements	(119 828 297)	(177 505 899)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	133 995 582	49 405 566
Souscriptions à recevoir	–	(957 872)
Montant à payer à des courtiers en placement	277 825	–
Charges à payer	(18 818)	100 119
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	70 850	(70 850)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	153 304	(110 290)
Intérêts courus	(360 199)	(921 574)
Rachats à payer	–	78 075
Montant à recevoir des courtiers en placement	300	(300)
Remboursements à recevoir	(22 473)	–
Dividendes à recevoir	6 742	(7 551)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	25 612 338 \$	(125 117 594) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 651 466) \$	(3 716 218) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	73 390 919	189 492 411
Montants payés au rachat de parts rachetables	(101 924 584)	(56 215 555)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(31 185 131) \$	129 560 638 \$
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	136 \$	2 135 \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(5 572 793)	4 443 044
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	6 182 465	1 737 286
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	609 808 \$	6 182 465 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	6 939 473 \$	4 352 454 \$
Dividendes reçus	386 899	503 017
Retenue d'impôt	–	3 155
Intérêts versés	3 957	1 657

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2022

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	(\$ US) \$	(\$ US) \$
Actions canadiennes (0,1 %)		
9 793 Bird Construction Inc.	147 233 \$	58 741 \$
3 501 Postmedia Network Canada	5 888	3 647
9 195 X-Spectrum 2	13 149	–
6 928 X-Spectrum 1 Inc.	33 949	25 078
Total	200 219 \$	87 466 \$
Titres à revenu fixe canadiens (35,7 %)		
2 026 000 Air Canada, 4 % 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	2 402 899 \$	2 424 822 \$
16 516 000 Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	13 124 331	10 756 529
944 000 BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,8 %, 25 août 2024, perpétuelles (\$ US)	992 739	868 699
6 269 000 BNS (cat. 1 supplémentaires), 4,65 %, perpétuelles (\$ US)	6 349 149	5 858 500
2 415 000 Bombardier Inc., 6,0 %, 15 février 2028 (\$ US)	2 393 869	2 236 145
672 000 Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	426 651	487 719
3 000 000 Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	3 005 840	3 015 000
411 000 Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025, 144A (\$ US)	363 925	407 866
1 281 000 Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	1 028 130	915 640
520 000 Cineplex Inc., second rang, 7,5 %, 26 février 2026, 144A	423 627	379 242
434 951 ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	321 140	257 039
2 489 000 Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	1 956 603	1 408 937
721 000 Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,46 %, 13 novembre 2024	545 281	513 792
4 514 000 Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel +314)	3 596 564	3 399 967

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain 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 (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (35,7 %)				Titres à revenu fixe étrangers (46,1 %)			
<i>(suite)</i>				967 000	American Airlines Inc., billets IP, 10,75 %-12 %, 15 février 2026 (\$ US)	1 126 555	1 005 680
6 195 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	4 910 226	3 433 080	2 326 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)	2 353 856	1 962 773
5 842 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	4 630 919	3 246 657	1 787 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	1 831 748	1 530 992
5 445 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	4 375 603	3 045 109	2 430 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	2 461 593	2 201 957
184 721	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 17 février 2027	134 450	133 724	362 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	379 195	328 906
4 150 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	3 285 486	2 317 837	47 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	41 994	42 369
1 400 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4 %, 24 février 2026-2081	1 152 366	897 362	1 968 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)	2 048 453	1 854 221
270 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	219 992	214 272	4 000	Continental Resources, 4,5 %, 15 avril 2023 (\$ US)	2 581	3 999
883 000	SNC-Lavalin, 3,8 %, 19 août 2024	679 200	627 823	502 000	Continental Resources, 5,75 %, 15 janvier 2031, 144A (\$ US)	502 000	468 278
2 498 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	1 863 507	1 872 951	290 000	Credit Suisse Group AG, 1,305 %, 2 février 2026-2027 (\$ US)	231 760	232 343
3 388 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	2 758 430	1 887 651	502 000	Credit Suisse Group AG, 2,193 %, 5 juin 2025-2026, 144A (\$ US)	420 753	429 160
3 313 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	2 618 816	1 855 975	1 347 000	Credit Suisse Group AG, 3,091 %, 14 mai 2031-2032, 144A (\$ US)	926 636	933 393
4 425 000	TransCanada Pipelines, 3,8 %, 5 avril 2027	3 144 253	3 119 241	511 000	Credit Suisse Group AG, 3,869 %, 12 janvier 2028-2029, 144A (\$ US)	412 903	410 338
3 433 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	2 815 562	2 703 593	831 000	Credit Suisse Group AG, 4,194 %, 1 ^{er} avril 2030-2031, 144A (\$ US)	638 804	646 698
586 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 4,50 %, 15 janvier 2030	442 078	377 596	252 000	Credit Suisse Group AG, 4,282 %, 9 janvier 2028, 144A (\$ US)	207 847	209 248
227 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	185 967	165 605	250 000	Credit Suisse Group AG, 6,442 %, 11 août 2028 (\$ US)	229 872	228 041
Total		70 147 603	\$ 58 828 373	\$ 568 000	Credit Suisse Group AG, 6,537 %, 12 août 2032-2033, 144A (\$ US)	504 240	499 780

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain 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 (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (46,1 %)							
<i>(suite)</i>							
770 000	Credit Suisse Group AG, 9,016 %, 15 novembre 2032-2033, 144A (\$ US)	770 516	790 520	260 000	Occidental Petroleum Corp., 6,625 %, 1 ^{er} septembre 2030 (\$ US)	267 838	269 265
7 000	Embraer S.A., 5,05 %, 15 juin 2025 (\$ US)	5 705	6 806	85 000	Occidental Petroleum Corp., 7,15 %, 15 mai 2028 (\$ US)	79 050	88 266
42 000	Embraer S.A., 5,4 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)	34 020	40 287	36 000	Occidental Petroleum Corp., 7,2 %, 15 mars 2029 (\$ US)	35 280	37 516
856 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US)	855 690	698 731	7 940 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CDOR trimestriel +38)	6 281 333	5 739 037
1 254 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (LIBOR trimestriel +48) (\$ US)	927 300	1 011 541	552 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	560 623	500 417
1 829 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	1 823 009	1 389 857	2 595 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	2 390 696	2 099 441
1 574 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	–	59 025	2 589 000	Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025, 144A (\$ US)	2 695 326	2 563 912
1 310 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	–	117 900	443 126	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	413 893	416 723
146 000	Hertz Litigation, Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)	–	5 475	3 140 496	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 octobre 2026 (\$ US)	2 934 306	2 944 724
286 000	Hertz Litigation, Hertz, 7,125 %, 1 ^{er} août 2026 (\$ US)	–	27 170	1 805 818	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	1 730 185	1 733 887
3 482 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	3 241 846	3 549 795	168 000	Titres du Trésor américain, 0,125 %, 30 avril 2023 (\$ US)	164 927	165 693
1 002 000	Maxar Technologies Inc., 7,54 %, 31 décembre 2027 (\$ US)	1 022 756	1 041 350	1 351 000	Titres du Trésor américain, 0,125 %, 15 août 2023 (\$ US)	1 311 050	1 313 623
5 087 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 7 janvier 2024 (SOFR +32), 144A (\$ US)	5 101 221	5 054 098	11 350 000	Titres du Trésor américain, 0,125 %, 15 février 2024 (\$ US)	10 818 334	10 785 603
824 000	MPLX LP, 6,875 %, 15 février 2023-2080 (\$ US)	777 280	815 760	4 900 000	Titres du Trésor américain, 0,125 %, 15 octobre 2023 (\$ US)	4 708 402	4 727 340
2 614 000	Natwest Group, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)	2 614 000	2 723 028	116 000	Titres du Trésor américain, 0,375 %, 15 septembre 2024 (\$ US)	109 413	108 129
2 341 000	Natwest Group PLC, obligations à taux variable, 25 juin 2024 (LIBOR trimestriel +155) (\$ US)	2 380 617	2 341 902	Total		80 410 103 \$	76 008 684 \$
186 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	159 193	132 838	Prêts bancaires étrangers (3,5 %)			
912 000	Occidental Petroleum Corp., 6,375 %, 1 ^{er} septembre 2028 (\$ US)	1 071 158	922 044	500 000	AMC Entertainment Holdings, prêt à terme B, 22 avril 2026 (LIBOR trimestriel +300) (\$ US)	277 825 \$	271 875 \$
				4 000 000	Delta Airlines SkyMiles, prêt à terme, 20 octobre 2027 (LIBOR trimestriel +375)	4 249 375	4 085 000
				1 138 661	Hertz Corp, prêt à terme B, 30 juin 2028 (LIBOR trimestriel +350) (\$ US)	1 138 242	1 120 158

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain 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 (\$)
Prêts bancaires étrangers (3,5 %)							
<i>(suite)</i>							
218 000	Hertz Corp, prêt à terme C, 30 juin 2028 (LIBOR trimestriel +350) (\$ US)	217 921	213 913	4 100 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	3 204 560	2 999 368
Total		5 883 363 \$	5 690 946 \$	27 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 ^{er} juin 2026	19 131	19 225
Titres adossés à des créances hypothécaires (7,7 %)							
1 256 864	First National, TH LNH (97511981), 2,39 %, 1 ^{er} juillet 2023	965 273 \$	917 738 \$	Total			
2 528 297	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98005105), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -14)	2 001 119	1 858 640	3 459 706 \$			
1 877 932	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514581), 1,9 %, 1 ^{er} juillet 2024	1 368 416	1 341 187	Total du portefeuille (98,7 %)			
5 121 574	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005098), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -12)	4 054 545	3 766 832	180 178 704 \$			
3 438 597	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100013), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	2 641 018	2 533 994	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,4 %)			
3 155 861	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100041), 1 ^{er} août 2027 (CORRA +42)	2 405 193	2 323 214				
Total		13 435 564 \$	12 741 605 \$	Autres actifs moins les passifs (0,9 %)			
Actions privilégiées (3,6 %)							
65 100	BCE Inc. (BCE.PR.C)	781 832 \$	878 352 \$	Actif net			
18 100	BMO (BMO.PR.S)	296 171	238 663	\$ 164 789 291 \$			
6 900	BMO (BMO.PR.W)	121 024	89 835				
2 400	CIBC (CM.PR.O)	43 112	31 043				
7 200	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	113 733	135 720				
84 700	Enbridge Inc. (ENB.PR.V) (\$ US)	1 440 118	1 823 591				
560	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	434 552	275 783				
268	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	203 120	131 982				
40 400	Société Financière Manuvie (MFC.PR.P)	513 251	467 796				
807 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	650 684	462 989				
107 900	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	1 976 872	1 438 289				
3 500	Banque TD (TD.PF.K)	67 677	52 433				
Total		6 642 146 \$	6 026 476 \$				
Placements privés (2,0 %)							
333 942	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	236 015 \$	222 015 \$				

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	8 mars 2023	\$ CA	91 296 000 \$	\$ US	67 314 031 \$	0,737	0,739	(153 304) \$

Notes

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds américain 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 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 ») 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 américain 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 américain 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

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 américain 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 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 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 américain 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	1 860 127	735 635
Émission de parts rachetables	246 113	1 308 452
Rachat de parts rachetables	(601 816)	(254 816)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	83 363	70 856
Parts en circulation, à la fin	1 587 787	1 860 127

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts en circulation, au début	15 412 945	5 309 423
Émission de parts rachetables	6 077 375	13 947 392
Rachat de parts rachetables	(8 303 455)	(4 334 426)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	695 747	490 556
Parts en circulation, à la fin	13 882 612	15 412 945

Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts en circulation, au début	508 562	–
Émission de parts rachetables	129 234	499 858
Rachat de parts rachetables	(272 228)	(21 219)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	29 120	29 923
Parts en circulation, à la fin	394 688	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 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 0,7 % dans le Fonds (31 décembre 2021 – 0,6 %).

Fonds américain 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 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 2022, le gestionnaire a versé 684 380 \$ US (31 décembre 2021 – 756 816 \$ CA) 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 51 534 \$ US (31 décembre 2021 – 83 909 \$ CA).

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 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	62 388 \$	– \$	25 078 \$	87 466 \$
Titres à revenu fixe	–	156 510 216	–	156 510 216
Actions privilégiées	5 155 722	462 989	407 765	6 026 476
Total	5 218 110 \$	156 973 205 \$	432 843 \$	162 624 158 \$
<hr/>				
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 2022	Au 31 décembre 2021
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
	\$ US \$	\$ US \$
Solde, au début	452 888	499 911
Achats	–	–
Ventes	–	(11 910)
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	–	804
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(20 045)	(35 917)
Solde à la fin	432 843 \$	452 888 \$

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.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 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.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 666,67 \$ CA

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 82 735 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 666,67 \$ CA

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 39 595 \$ 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 \$ CA

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 10 031 \$ de l'actif net.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

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 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
Exposition au risque de crédit		
AAA	21,2 %	6,7 %
AA	6,5	3,8
A	5,7	13,5
BBB	26,5	27,3
BB	18,0	23,4
B	14,9	11,0
CCC	3,4	8,1
Sans notation	2,4	1,9

Risque de liquidité

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

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

Au 31 décembre 2022	Moins de 1 mois (\$ US)	De 1 à 3 mois (\$ US)	De 3 mois à 1 an (\$ US)
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	63 033 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	277 825	–	–
Charges à payer	–	151 697	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	153 304	–
Au 31 décembre 2021	Moins de 1 mois (\$ US)	De 1 à 3 mois (\$ US)	De 3 mois à 1 an (\$ US)
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	85 075 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	170 515	–

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2022 et 2021

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 2022	8 153 723 \$	99 889 990 \$	48 929 492 \$
31 décembre 2021	8 481 021	112 411 581	67 188 552

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 3 760 490 \$ (31 décembre 2021 – 5 694 543 \$).

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
Exposition au risque de change		
Dollar canadien	41,6 %	43,1 %

Au 31 décembre 2022, 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 0,42 % (31 décembre 2021 – 0,43 %).

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 3,7 % (31 décembre 2021 – 7,0 %) 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 305 697 \$ (31 décembre 2021 – 729 506 \$).

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.

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 10 413 911 \$ d'obligations à taux variable liées à des TIOL 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