

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso



LES VÉRIFICATEURS DU FONDS N'ONT PAS VÉRIFIÉ CES ÉTATS FINANCIERS.

Lysander Funds Limited., gérant du Fonds, nomme un vérificateur indépendant pour la vérification des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si le vérificateur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle vérifiée au 31 décembre 2023.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Table des matières

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2023	31 déc. 2022
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	63 657 507 \$	58 880 414 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	402 665	4 212 118
Souscriptions à recevoir	447 314	3 907 833
Intérêts courus	523 622	580 729
Remboursements à recevoir	919	1 325
Dividendes à recevoir	2 119	7 124
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	175 378	32 509
Distributions payées d'avance	94 900	–
Total de l'actif	65 304 424 \$	67 622 052 \$
Passif		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	10 291 201 \$	10 435 460 \$
Rachats à payer	531 554	869 688
Charges à payer	52 460	53 520
Distributions à payer	86 162	–
Total du passif	10 961 377 \$	11 358 668 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	54 343 047 \$	56 263 384 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	3 444 369 \$	3 612 923 \$
Série C	2 468 856	2 434 339
Série F	48 429 822	50 216 122
Total de l'actif net	54 343 047 \$	56 263 384 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	302 376	314 068
Série C	180 718	176 420
Série F	4 796 517	4 924 179
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,39 \$	11,50 \$
Série C	13,66	13,80
Série F	10,10	10,20
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	54 047 279 \$	49 649 209 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	1 365 471 \$	1 022 813 \$
Revenu de dividendes	76 095	62 016
Autres revenus	9 168	7 816
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	(1 279 565)	1 942 356
Profit net (perte nette) de change réalisé	159 084	101 501
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	1 191	11 301
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	142 869	(412 982)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements vendus à découvert	(181 604)	1 276 144
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	711 026	(7 939 733)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	1 003 735 \$	(3 928 768) \$
Charges		
Frais de gestion	238 755 \$	270 781 \$
Frais de garde	19 730	11 558
Frais bancaires	17 797	20 802
Frais de dépôt	15 259	8 993
Frais d'administration du Fonds	11 312	15 603
Coûts de transaction	6 140	5 586
Honoraires d'audit	2 635	1 948
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	2 506	1 804
Frais juridiques	498	275
Charge liée aux droits réglementaires	304	254
Frais liés au comité d'examen indépendant	169	162
Total des charges d'exploitation	315 105 \$	337 766 \$
Total des charges d'exploitation nettes	315 105 \$	337 766 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	688 630 \$	(4 266 534)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	34 092 \$	(237 709) \$
Série C	34 517	(158 170)
Série F	620 021	(3 870 655)
Variation du total de l'actif net	688 630 \$	(4 266 534) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,11 \$	(0,83) \$
Série C	0,19	(0,99)
Série F	0,13	(0,72)

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

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

Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	56 263 384 \$	60 385 152 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	688 630	(4 266 534)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 241 736) \$	(381 306) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(9 168)	(7 673)
Total des distributions	(1 250 904) \$	(388 979) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	44 699 \$	1 457 053 \$
Série F	2 343 200	10 897 464
Produit total	2 387 899 \$	12 354 517 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(241 949) \$	(530 039) \$
Série F	(4 537 327)	(12 361 336)
Coût total	(4 779 276) \$	(12 891 375) \$
Distributions réinvesties		
Série A	64 892 \$	5 458 \$
Série C	58 540	24 800
Série F	909 882	276 721
Total des réinvestissements	1 033 314 \$	306 979 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(1 920 337) \$	(4 885 392) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	54 343 047 \$	55 499 760 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	3 612 923 \$	2 643 911 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	34 092	(237 709)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(70 283) \$	(5 984) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(5)	–
Total des distributions	(70 288) \$	(5 984) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	44 699 \$	1 457 053 \$
Coût des parts rachetées	(241 949)	(530 039)
Distributions réinvesties	64 892	5 458
Total des opérations sur les parts rachetables	(132 358) \$	932 472 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(168 554) \$	688 779 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	3 444 369 \$	3 332 690 \$

Série C

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 434 339 \$	2 426 610 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	34 517	(158 170)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(58 540) \$	(24 800) \$
Total des distributions	(58 540) \$	(24 800) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Distributions réinvesties	58 540 \$	24 800 \$
Total des opérations sur les parts rachetables	58 540 \$	24 800 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	34 517 \$	(158 170) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 468 856 \$	2 268 440 \$

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

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

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	50 216 122 \$	55 314 631 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	620 021	(3 870 655)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 112 913) \$	(350 522) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(9 163)	(7 673)
Total des distributions	(1 122 076) \$	(358 195) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 343 200 \$	10 897 464 \$
Coût des parts rachetées	(4 537 327)	(12 361 336)
Distributions réinvesties	909 882	276 721
Total des opérations sur les parts rachetables	(1 284 245) \$	(1 187 151) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(1 786 300) \$	(5 416 001) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	48 429 822 \$	49 898 630 \$

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
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	688 630 \$	(4 266 534) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 202	11 512
Perte réalisée (profit réalisé) à la vente de placements	1 279 565	(1 942 356)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(704 886)	7 945 319
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements vendus à découvert	181 604	(1 276 144)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(1 191)	(11 301)
Achat de placements	(17 246 384)	(30 626 784)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	11 568 749	12 759 858
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	390 838
Distributions payées d'avance	(94 900)	–
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(142 869)	22 144
Dividendes à recevoir	5 005	(3 705)
Charges à payer	(1 060)	(1 002 006)
Remboursements à recevoir	406	51 085
Intérêts courus	57 107	(77 625)
Montant à payer à des courtiers en placement	–	4 967
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(4 409 022) \$	(18 020 732) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(131 428) \$	(82 000) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	5 848 418	19 521 372
Montants payés au rachat de parts rachetables	(5 117 410)	(5 765 876)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	599 580 \$	13 673 496 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(11) \$	(211) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(3 809 442)	(4 347 236)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	4 212 118	4 565 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	402 665 \$	217 933
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	1 422 578 \$	945 187 \$
Dividendes reçus	69 489	58 311
Retenue d'impôt	–	–
Intérêts versés	17 797	20 802

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Actions canadiennes (0,9 %)			
329 896	Aegis Brands Inc.	160 000 \$	138 556 \$
10 643	Bird Construction Inc.	84 247	89 827
388	Bombardier Inc.	16 999	25 340
320	FLINT Corp.	–	11
3 929	MDA Ltd.	55 006	32 100
3 315	NorthStar Gaming Holdings Inc. (entiercement)	1 659	887
5 091	NorthStar Gaming Holdings Inc. (Restrreintes + à libération différée)	2 201	1 362
368	NorthStar Gaming Holdings Inc. (restreintes)	184	99
533	Postmedia Network Canada	1 119	975
352	TC Fund I LP, catégorie B	6 014	6 026
2 188	VerticalScope Holdings Inc.	17 898	8 030
1 411	X-Spectrum 1 Inc.	–	381
1 872	X-Spectrum 2 Inc.	–	–
15 718	Pages Jaunes Limitée	191 090	196 003
Total		536 417 \$	499 597 \$
Titres à revenu fixe canadiens (55,7 %)			
482 000	Air Canada, 4 % 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	743 661 \$	884 546 \$
5 126 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	4 943 609	4 646 505
38 000	Bell Canada, 7,85 %, 2 avril 2031	44 954	43 836
454 000	BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	409 479	328 486
50 000	BNS, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel +12,5) (\$ US)	40 669	61 100
1 800 000	BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	1 800 000	1 776 153
445 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	340 637	437 255
535 000	Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	654 759	809 157
20 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025, 144A (\$ US)	18 359	26 554
453 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027, 144A (\$ US)	447 986	598 981

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (55,7 %)				Titres canadiens vendus à découvert (-14,9 %)			
<i>(suite)</i>							
508 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} avril 2024	490 031	490 953	490 000	Banque Royale du Canada, 4,642 %, 17 janvier 2028	490 000	479 640
1 215 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} août 2023	1 182 946	1 211 017		Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	37 002	61 309
3 780 000	Canada, 0,75 %, 1 ^{er} février 2024	3 672 002	3 691 671	795 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	795 000	808 912
200 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 mars 2026 (CDOR trimestriel -15,5)	200 326	200 720	50 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	51 500	51 594
30 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel +12,5) (\$ US)	23 862	35 132	701 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	697 191	522 569
1 400 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	1 400 000	1 382 842	500 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	486 000	367 871
605 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	605 000	427 281	1 602 000	Banque TD, 4,477 %, 18 janvier 2028	1 602 000	1 557 884
670 000	Enbridge Inc., 4,57 %, 11 mars 2044	735 253	590 471	835 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 8 juin 2026 (CORRA +65)	835 000	835 810
139 690	FLINT Corp., 8 %, 23 mars 2026	139 690	112 450	705 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	741 399	725 023
329 000	GE Capital Canada, 5,73 %, 22 octobre 2037	336 074	335 806	307 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	307 661	304 957
639 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	635 000	472 335	Total		32 396 286 \$	30 320 786 \$
884 000	Loblaws, 2,284 %, 7 mai 2030	775 418	752 006	Titres à revenu fixe étrangers (36,6 %)			
1 244 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	1 194 022	915 339	896 000	AMC Entertainment Holdings, 7,5 %, 15 février 2029, 144A (\$ US)	1 085 537 \$	835 369 \$
2 138 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	2 072 918	1 563 796	330 000	American Airlines Inc., 5,75 %, 20 avril 2029, 144A (\$ US)	418 553	424 570
442 000	Nav Canada, 2,924 %, 29 septembre 2051	480 394	334 184	917 000	AT&T Inc., 4,85 %, 25 mai 2047	966 309	820 803
1 300 000	Pembina Pipeline Corp., 4,49 %, 10 décembre 2051	1 300 000	1 085 098	496 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)	628 010	605 010
158 000	Pembina Pipeline Corp., 4,74 %, 21 janvier 2047	152 108	139 164	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>			
806 000	Pembina Pipeline Corp., 4,75 %, 26 mars 2048	850 510	707 839				
259 000	Pembina Pipeline Corp., 4,81 %, 25 mars 2044	252 232	231 739				
16 632	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 17 février 2027	16 634	16 299				
395 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	395 000	296 502				

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (36,6 %)							
<i>(suite)</i>							
403 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	533 534	495 420	598 000	Natwest Group, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)	821 203	810 117
294 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	372 695	368 168	31 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	28 304	30 903
252 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	330 721	320 532	71 000	Occidental Petroleum Corp., 6,2 %, 15 mars 2040 (\$ US)	74 739	92 756
166 000	Boeing Co, 5,875 %, 15 février 2040 (\$ US)	231 450	221 396	1 789 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CDOR trimestriel +38)	1 789 000	1 752 154
9 000	Continental Resources, 4,9 %, 1 ^{er} juin 2044 (\$ US)	5 629	9 269	5 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	6 583	6 158
270 000	Embraer S.A., 5,4 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)	328 152	343 398	849 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	984 133	944 006
124 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US)	155 970	138 443	969 000	Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025, 144A (\$ US)	1 283 602	1 269 192
737 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)	730 364	731 091	726 000	UBS Group AG, 3,091 %, 14 mai 2031-2032, 144A (\$ US)	673 658	777 845
443 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	535 629	485 506	500 000	UBS Group AG, 3,869 %, 12 janvier 2028-2029, 144A (\$ US)	493 750	598 948
335 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	–	17 739	260 000	UBS Group AG, 4,194 %, 1 ^{er} avril 2030-2031, 144A (\$ US)	271 365	306 527
200 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	–	23 828	288 000	UBS Group AG, 9,016 %, 15 novembre 2032-2033, 144A (\$ US)	387 566	457 271
71 000	Hertz Litigation, Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)	–	3 760	71 000	United Airlines Inc., 4,625 %, 15 avril 2029 (\$ US)	88 883	85 725
60 000	Hertz Litigation, Hertz, 7,125 %, 1 ^{er} août 2026 (\$ US)	–	7 149	104 091	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	128 968	129 237
6 000	Howmet Aerospace Inc., 6,875 %, 1 ^{er} mai 2025 (\$ US)	8 791	8 076	435 290	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	561 348	549 560
850 000	JP Morgan Chase, obligations à taux variable, 10 janvier 2025 (LIBOR trimestriel +85) (\$ US)	1 096 938	1 125 653	2 781 000	Titres du Trésor américain, 1,625 %, 15 février 2026 (\$ US)	3 505 010	3 412 572
804 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	1 028 508	1 152 620	Total	20 057 946 \$	19 865 167 \$	
44 000	Lehman Bros Hldg Inc, 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	–	131	Titres étrangers vendus à découvert (-4,0 %)			
420 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 15 juin 2026 (CORRA +106)	420 000	420 897	(1 125 000)	US Treasury, 1,375 %, 15 novembre 2031 (\$ US)	(1 295 461) \$	(1 228 392) \$
84 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 21 mars 2025 (CDOR trimestriel +33)	83 044	83 368	(119 000)	US Treasury, 1,875 %, 15 février 2051 (\$ US)	(130 883)	(104 390)

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres étrangers vendus à découvert (-4,0 %)							
<i>(suite)</i>							
(650 000)	Titres du Trésor américain, 1,875 %, 31 juillet 2026 (\$ US)	(806 354)	(796 827)	8	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	8 000	5 356
(71 000)	US Treasury, 2,375 %, 15 novembre 2049 (\$ US)	(124 052)	(70 241)	29 700	M Split Corp., 7,50 %, 1 ^{er} décembre 2024, série C	65 337	31 185
Total		(2 356 750) \$	(2 199 850) \$	100	Société Financière Manuvie (MFC.PR.L)	1 686	1 763
Obligations indexées sur l'inflation (7,7 %)				100	Société Financière Manuvie (MFC.PR.M)	1 563	1 689
3 879 448	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	4 177 908 \$	4 180 706 \$	11 500	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	237 245	218 845
Total		4 177 908 \$	4 180 706 \$	100	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	1 478	1 529
Titres adossés à des créances hypothécaires (10,3 %)				100	Corporation TC Énergie (TRP.PR.H)	1 023	1 295
145 472	First National, TH LNH (97511981), 2,39 %, 1 ^{er} juillet 2023	143 991 \$	145 200 \$	13 700	Banque TD (TD.PF.K)	282 631	304 003
527 895	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004973), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -15)	526 981	524 867	10 400	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	128 541	136 240
1 586 099	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004844), 1 ^{er} novembre 2026 (CDOR mensuel -10)	1 586 876	1 579 899	3 800	US Financial 15 Split Corp, privilégiées	21 855	21 850
303 521	MCAP Service, TH LNH (97512340), 2,64 %, 1 ^{er} août 2023	301 236	302 512	Total		1 629 656 \$	1 786 237 \$
74 863	Merrill Lynch, TH LNH (97514361), 1,75 %, 1 ^{er} juin 2024	72 902	72 916	Placements privés (2,6 %)			
1 108 058	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004599), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	1 103 515	1 101 808	88 489	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	88 488 \$	80 082 \$
1 009 575	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98005107), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -2)	1 005 123	1 002 605	580 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	580 000	577 935
886 204	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100013), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	883 731	883 908	13 000	Nordstar Capital LP, 10 %, 31 juillet 2023	13 000	13 000
Total		5 624 355 \$	5 613 715 \$	10 372	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	10 396	9 947
Actions privilégiées (3,3 %)				550 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,27 %, 22 juillet 2024	540 386	527 156
6 700	BCE Inc. (BCE.PR.AD)	104 806 \$	121 136 \$	183 333	WTH Car Rental ULC (AVIS), 3,279 %, 20 juillet 2023	181 577	183 179
5 700	BCE Inc. (BCE.PR.E)	89 093	102 600	Total		1 413 847 \$	1 391 299 \$
4 700	BCE Inc. (BCE.PR.L)	56 416	74 730	Total du portefeuille (98,2 %)			
11 300	Cenovus Energy Inc. (CVE.PR.A)	68 227	150 064				
29 300	Enbridge Inc. (ENB.PR.H)	377 755	490 775				
184	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	184 000	123 177				

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 ¹	14 sept. 2023	\$ CA	15 136 704 \$	\$ US	11 307 000 \$	0,747	0,756	174 188 \$
Banque Royale du Canada ¹	14 sept. 2023	\$ US	556 000	\$ CA	735 513	0,756	0,756	190

Note

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 intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

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 intermédiaires (les « états financiers ») ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toutes les informations

qui doivent être fournies dans les états financiers annuels. Ces états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers annuels et aux notes annexes du Fonds.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 23 août 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.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Passifs financiers

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

Tous les dérivés et positions vendeur inclus dans cette catégorie sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le Fonds n'applique la comptabilité de couverture générale à aucune de ses positions sur dérivés.

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti :

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti comprennent la trésorerie donnée en garantie des positions sur dérivés, les produits à recevoir, les montants à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers ainsi que les autres montants à recevoir ou à payer à court terme.

IFRS 9 exige l'utilisation du modèle des pertes de crédit attendues comme nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti. À chaque date de clôture, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes sur la trésorerie reçue en garantie, les montants à recevoir des courtiers, les produits à recevoir et les autres montants à recevoir à court terme à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de clôture, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. Compte tenu de la nature à court terme et de la grande qualité de crédit des montants à recevoir, le Fonds a déterminé que les corrections de valeur pour pertes de crédit ne sont pas significatives ou ne sont pas considérées comme s'étant dépréciées.

Le Fonds classe les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur selon une hiérarchie de la juste valeur établie en fonction du degré d'importance des données sur lesquelles sont fondées les évaluations.

- Niveau 1 : Données correspondant aux prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques auxquels l'entité a accès à la date d'évaluation;

- Niveau 2 : Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : Données qui ne sont pas observables pour l'actif ou le passif.

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022, le cas échéant, est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

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

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie provenant des placements arrivent à expiration ou que le Fonds transfère pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété. Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée dans le contrat est exécutée, qu'elle est annulée ou qu'elle arrive à expiration.

Les opérations sur placements sont comptabilisées à la date de transaction. Les profits et les pertes réalisés à la cession de placements, et la plus-value et la moins-value latentes des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen et sont compris dans l'état du résultat global.

Les profits et les pertes réalisés au titre des options sont inclus dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net. Les profits et les pertes réalisés au titre des options vendues peuvent résulter de l'expiration d'options vendues, auquel cas les profits sont équivalents à la prime reçue, et de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues s'ajoutant aux profits et aux pertes réalisés à la cession des placements connexes au prix d'exercice de l'option.

Évaluation de la juste valeur

Les titres dans le portefeuille du Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de clôture à la fin de la période. Le prix coté utilisé pour les actifs et les passifs financiers du Fonds est le dernier cours, sous réserve que ce dernier soit situé dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque ce cours n'est pas situé dans l'écart acheteur-vendeur, le Fonds détermine le point situé dans l'écart acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont facilement et régulièrement disponibles auprès d'une Bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un groupe sectoriel, d'un service d'établissement des prix ou d'un organisme de réglementation et que ces cours représentent des transactions réelles et régulièrement conclues sur le marché dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques

d'évaluation utilisées couramment par les intervenants du marché et qui reposent le plus possible sur des données de marché et le moins possible sur des données non observables. Le Fonds utilise diverses méthodes et formule des hypothèses qui sont fondées sur les conditions du marché existantes à chaque date de présentation de l'information financière.

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

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

évaluer le caractère raisonnable du prix de souscription et son approximation de la juste valeur dans le cadre d'un tel placement, l'information à considérer comprend les modalités du placement, le prix de souscription et le montant total des capitaux mobilisés. Par opposition aux appels publics à l'épargne effectués par l'intermédiaire d'une Bourse reconnue, les financements par placement privé ne sont pas accessibles au grand public. Le Fonds utilise également des modèles élaborés à l'interne qui sont normalement fondés sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues dans le secteur. Les hypothèses et les données prises en compte dans ces techniques d'évaluation comprennent les courbes de taux d'intérêt de référence, les écarts de taux et de financement servant à estimer les taux d'actualisation, les cours des titres de capitaux propres et des obligations, les indices boursiers, les taux de change, les niveaux de volatilité des marchés et les corrélations observées. Dans les cas où il y a peu d'activité sur les marchés pour l'actif ou le passif près de la date d'évaluation, le prix de transaction le plus récent peut être utilisé.

Comptabilisation des produits

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

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

Compensation des instruments financiers

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

Estimations comptables

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

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

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

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

Imposition

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

Au 31 décembre 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.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

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 30 juin 2023, 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.

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 périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	314 068	212 520
Émission de parts rachetables	3 912	119 561
Rachat de parts rachetables	(21 320)	(44 459)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	5 716	468
Parts en circulation, à la fin	302 376	288 090

Série C

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	176 420	159 921
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	4 298	1 752
Parts en circulation, à la fin	180 718	161 673

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	4 924 179	5 047 372
Émission de parts rachetables	231 845	1 024 210
Rachat de parts rachetables	(449 903)	(1 194 069)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	90 396	26 954
Parts en circulation, à la fin	4 796 517	4 904 467

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.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Au 30 juin 2023, 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 4,8 % dans le Fonds (31 décembre 2022 – 4,6 %).

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 la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé 101 250 \$ (30 juin 2022 – 115 521 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2023, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 16 500 \$ (31 décembre 2022 – 16 585 \$).

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 la période close le 30 juin 2023, les honoraires liés au rendement comptabilisés par le Fonds ont été de néant (31 décembre 2022 – néant).

7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	493 190 \$	– \$	6 407 \$	499 597 \$
Titres à revenu fixe	–	61 358 673	13 000	61 371 673
Actions privilégiées	1 657 704	–	128 533	1 786 237
Total	2 150 894 \$	61 358 673 \$	147 940 \$	63 657 507 \$
Au 30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	10 291 201 \$	– \$	10 291 201 \$
Total	– \$	10 291 201 \$	– \$	10 291 201 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
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
Total	3 530 541 \$	54 924 787 \$	425 086 \$	58 880 414 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	10 435 460 \$	– \$	10 435 460 \$
Total	– \$	10 435 460 \$	– \$	10 435 460 \$
Aux	30 juin 2023		31 déc. 2022	
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3				
Solde, au début	425 086 \$		281 976 \$	
Achats	15 841		–	
Ventes	(260 344)		–	
Transferts entrants	–		160 000	
Transferts sortants	–		–	
Profits et pertes réalisés	34 515		–	
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(67 158)		(16 890)	
Solde à la fin	147 940 \$		425 086 \$	

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille. L'évaluation des titres se fait au cas par cas, l'objectif étant d'établir la méthode d'évaluation la plus appropriée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022.

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.

TC Fund I LP, catégorie B

Valeur liquidative par part : 17,12 \$

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

Données non observables : Les données non observables associées à ce titre comprennent la valeur liquidative des actions de catégorie B, laquelle est ajustée en fonction des montants payables aux autres commanditaires au moment de la distribution de la société en commandite.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des placements pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 8,56 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 3 013 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre étaient les prix de vente prévus des actifs du spectre.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 155 \$ 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.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 669,44 \$

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.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 669,44 \$

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 LP, 10 %, 31 juillet 2023

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 390 000 \$ de l'actif net.

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

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

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

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de crédit		
AAA	24,6	14,8
AA	4,0	3,1
A	23,2	13,5
BBB	19,1	21,4
BB	8,3	9,4
B	12,4	14,3
CCC	3,3	3,4
Sans notation	2,4	2,6

Risque de liquidité

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 :

Au 30 juin 2023	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	\$	\$	10 291 201 \$
Charges à payer		52 460	
Distributions à payer	86 162		
Rachats à payer	531 554		
Au 31 décembre 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	\$	\$	10 435 460 \$
Charges à payer		53 520	
Rachats à payer	869 688		

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

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

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2023	6 243 006 \$	33 327 808 \$	11 509 527 \$
31 déc. 2022	4 893 864	27 185 269	12 656 506

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 1 033 951 \$ (31 décembre 2022 – 953 325 \$).

Risque de change

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

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

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de change		
Dollar américain	25,7	31,5

Au 30 juin 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux devises susmentionnées, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,3 % (31 décembre 2022 – 0,3 %).

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Risque de prix

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

Au 30 juin 2023, environ 4,2 % (31 décembre 2022 – 7,2 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 114 292 \$ (31 décembre 2022 – 200 793 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited