

États financiers
31 décembre 2023

Canso Credit Income Fund



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du
Canso Credit Income Fund (le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022, 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 les informations significatives sur les 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 2023 et 2022, 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 de l'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 de l'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.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Francesco Quatrale.

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

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Le 27 mars 2024

Canso Credit Income Fund

États financiers au 31 décembre 2023

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
- 5 Tableaux des flux de trésorerie
- 5 Annexe du portefeuille
- 9 Notes annexes

Canso Credit Income Fund

États de la situation financière

Aux	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	180 354 685 \$	190 832 738 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	235 204	9 692 382
Montant à recevoir des courtiers en placement	22 511	1 292
Intérêts courus	10 240 345	3 612 765
Dividendes à recevoir	202 793	129 673
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	1 014 817	96 212
Autres montants à recevoir	1	3 358
Total de l'actif	192 070 356 \$	204 368 420 \$
Passif		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	50 140 653 \$	49 869 842 \$
Rachats à payer	30 157	–
Frais de gestion à payer	88 467	96 771
Autres charges à payer	2 446 031	–
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	388 599	434 419
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	52 497	14 102
Total du passif	53 146 404 \$	50 415 134 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	138 923 952 \$	153 953 286 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	135 004 067 \$	148 933 498 \$
Catégorie F	3 919 885	5 019 788
Total de l'actif net	138 923 952 \$	153 953 286 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	9 093 749	10 123 880
Catégorie F	234 125	303 844
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	14,85 \$	14,71 \$
Catégorie F	16,74	16,52
<i>* Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût</i>		
	136 446 501 \$	147 098 988 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	9 788 382 \$	8 602 808 \$
Revenu de dividendes	1 119 348	1 961 204
Revenu sur dérivés	851 180	(4 347 678)
Autres revenus	–	545
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	3 804 759	10 457 730
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les options	(3 546 414)	5 365 629
Profit net (perte nette) de change réalisé	(42 006)	66 828
Autre profit net (perte nette)	(949 364)	700 249
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	783 833	(20 753 456)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	11 809 718 \$	2 053 859 \$
Charges		
Honoraires liés au rendement	2 163 423 \$	– \$
Charges d'intérêts, positions vendeur	1 831 420	1 379 579
Frais de gestion	1 089 396	1 136 709
Taxe de vente harmonisée	296 904	49 157
Coûts d'emprunt liés aux actions	166 009	118 913
Frais d'évaluation du Fonds	40 223	45 960
Frais d'administration	21 683	28 509
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	20 196	102 708
Charges liées à la réglementation et à l'admission à la cote	19 173	20 022
Enregistrements et autres droits de dépôt	18 877	11 207
Honoraires d'agent des transferts	12 359	13 176
Frais juridiques	6 531	13 456
Honoraires d'audit	6 103	13 856
Honoraires de fiduciaire	5 952	7 517
Frais liés au comité d'examen indépendant	718	802
Autres charges	467	94
Total des charges d'exploitation	5 699 434 \$	2 941 665 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	6 110 284 \$	(887 806) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	5 933 336 \$	(774 966) \$
Catégorie F	176 948	(112 840)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,62 \$	(0,08) \$
Catégorie F	0,66	(0,31)

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

Toutes les catégories

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	153 953 286 \$	160 555 436 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	6 110 284	(887 806)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 971 701) \$	(5 578 761) \$
À partir des gains en capital	(3 277 582)	(5 497 071)
Total des distributions	(7 249 283) \$	(11 075 832) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	169 868 \$	1 934 865 \$
Produit total	169 868 \$	1 934 865 \$
Coût des parts rachetées		
Catégorie A	(15 227 133) \$	- \$
Catégorie F	(1 143 620)	(2 431 807)
Coût total	(16 370 753) \$	(2 431 807) \$
Distributions réinvesties		
Catégorie A	2 240 789 \$	5 647 088 \$
Catégorie F	69 761	211 342
Total des réinvestissements	2 310 550 \$	5 858 430 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(15 029 334) \$	(6 602 150) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	138 923 952 \$	153 953 286 \$

Catégorie A

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	148 933 498 \$	152 808 273 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 933 336	(774 966)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 853 348) \$	(5 496 603) \$
À partir des gains en capital	(3 192 943)	(5 185 159)
Total des distributions	(7 046 291) \$	(10 681 762) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables découlant de la conversion de parts de catégorie F en parts de catégorie A	169 868 \$	1 934 865 \$
Coût des parts rachetées	(15 227 133)	-
Distributions réinvesties	2 240 789	5 647 088
Total des opérations sur les parts rachetables	(12 816 476) \$	7 581 953 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(13 929 431) \$	(3 874 775) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	135 004 067 \$	148 933 498 \$

Catégorie F

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	5 019 788 \$	7 747 163 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	176 948	(112 840)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(118 353) \$	(82 158) \$
À partir des gains en capital	(84 639)	(311 912)
Total des distributions	(202 992) \$	(394 070) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Coût de l'émission de parts rachetables découlant de la conversion de parts de catégorie F en parts de catégorie A	(169 868) \$	(1 934 865) \$
Coût des parts rachetées	(973 752)	(496 942)
Distributions réinvesties	69 761	211 342
Total des opérations sur les parts rachetables	(1 073 859) \$	(2 220 465) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(1 099 903) \$	(2 727 375) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	3 919 885 \$	5 019 788 \$

Canso Credit Income Fund

Tableaux des flux de trésorerie

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
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	6 110 284 \$	(887 806) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit) perte de change sur la trésorerie	42 006	(66 828)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements et de dérivés	(3 804 759)	(10 457 730)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente d'options	3 546 414	(5 365 629)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(783 833)	20 753 456
Achat de placements	(97 608 674)	(118 292 661)
Produit de la vente de placements	108 498 287	133 087 211
Intérêts à recevoir	(6 627 580)	(1 760 188)
Dividendes à recevoir	(73 120)	(115 817)
Autres montants à recevoir	3 357	(2 189)
Autres passifs	2 437 727	(8 782 566)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	11 740 109 \$	8 109 253 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(7 295 103) \$	(11 076 594) \$
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 310 550	5 858 430
Montants payés au rachat de parts rachetables	(16 170 728)	(496 942)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(21 155 281) \$	(5 715 106) \$
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(42 006) \$	66 828 \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(9 415 172)	2 394 147
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	9 692 382	7 231 407
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	235 204 \$	9 692 382
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	3 160 802 \$	6 842 620 \$
Charges d'intérêts, positions vendeur	1 831 420	1 379 579
Dividendes reçus	1 046 228	1 845 387

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Obligations détenues en position acheteur			
11 760 000	Air Canada, convertibles, 4,63 %, 15 août 2029	11 719 453 \$	10 996 335 \$
1 408 000	Air Canada, convertibles, 4,00 %, 1 ^{er} juillet 2025	2 087 681	2 102 009
2 570 000	AMC Entertainment Holdings, rachetables, 7,50 %, 15 février 2029	3 055 291	2 356 881
710 000	American Airlines Inc. / AAdvantage Loyalty LP Ltd., à fonds d'amortissement, 5,75 %, 20 avril 2029	900 211	913 369
668 000	American Airlines Inc., rachetables, 8,50 %, 15 mai 2029	917 164	930 588
2 370 000	AT&T, rachetables, 4,85 %, 25 mai 2047	2 422 639	2 204 516
1 507 000	Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 5,75 %, 15 juillet 2027	1 888 000	1 908 425
3 464 000	Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028	4 386 547	4 210 393
1 370 000	Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, 5,72 %, 8 septembre 2024	1 370 000	1 372 160
1 003 000	Banque de Nouvelle-Écosse, série 1, taux variable, rachetables, 3,70 %, 27 juillet 2081	1 003 000	752 666
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2026	165 107	162 181
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2026	161 334	159 575
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2027	157 096	155 788
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2027	152 571	152 651
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2028	148 915	148 532
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2028	142 217	145 115

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations détenues en position acheteur							
<i>(suite)</i>							
1 452 076	Black Press Group Ltd., rachetables, 12,00 %, 31 mars 2024	1 452 076	1 379 472	3 293 000	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} avril 2024	3 176 889	3 257 060
600 000	Boeing Co. (The), rachetables, 2,25 %, 15 juin 2026	572 311	741 919	3 344 000	Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} février 2024	3 261 858	3 332 841
300 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	279 375	301 656	9 400 000	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} août 2024	9 207 175	9 288 782
1 945 000	Bombardier Inc., rachetables, 7,88 %, 15 avril 2027	1 952 536	2 567 667	1 300 000	Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} octobre 2024	1 243 684	1 263 557
125 000	Bombardier Inc., rachetables, 7,50 %, 1 ^{er} février 2029	160 574	167 610	4 300 000	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} mars 2026	3 976 601	4 001 521
797 000	Bombardier Inc., rachetables, 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034	996 563	1 200 681	5 279 000	Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2030	4 241 197	4 434 556
2 596 451	Société canadienne d'hypothèques et de logement, taux variable, 0,00 %, 1 ^{er} novembre 2026	1 837 244	1 809 414	1 970 000	Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 décembre 2081	1 970 000	1 517 431
256 000	Cineplex Inc., rachetables, 7,50 %, 26 février 2026	249 920	257 707	1 885 000	Hertz Corp. (The), rachetables, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2029	2 217 895	2 042 547
4 683 451	ClearStream Energy Services Inc., 8,00 %, 23 mars 2026	4 683 451	3 971 613	119 000	Hertz Corp. (The), entiercement, 15 octobre 2022	–	4 315
1 490 000	Corus Entertainment Inc., restreintes, rachetables, 6,00 %, 28 février 2030	1 490 000	969 742	970 000	Hertz Corp. (The), entiercement, 15 octobre 2024	–	35 174
253 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 2,19 %, 5 juin 2026	289 343	317 507	350 000	Hertz Corp. (The), entiercement, 1 ^{er} août 2026	–	43 843
871 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 1,31 %, 2 février 2027	922 898	1 054 009	2 650 000	Hertz Global Holdings Inc., 15 janvier 2028	–	314 486
4 221 000	Enbridge Inc., rachetables, 4,57 %, 11 mars 2044	4 389 545	3 831 395	2 258 000	LATAM Airlines Group S.A., rachetables, 13,38 %, 15 octobre 2029	2 907 328	3 411 346
503 000	Gannett Holdings LLC, rachetables, 6,00 %, 1 ^{er} novembre 2026	632 969	587 466	2 116 000	Les Compagnies Loblaw limitée, rachetables, 2,28 %, 7 mai 2030	1 856 092	1 881 483
5 871 000	GE Capital Canada Funding Co., 5,73 %, 22 octobre 2037	5 997 227	6 122 255	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2024	130 173	129 833
655 000	Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, rachetables, 5,95 %, 29 avril 2025	647 494	653 559	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2024	127 750	126 588
5 762 000	Gouvernement du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	6 637 048	6 642 127	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2025	125 232	123 813
15 621 000	Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2050	10 260 144	11 801 557	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2025	122 525	121 144
				130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2026	119 730	118 425
				130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2026	116 996	115 840

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations détenues en position acheteur <i>(suite)</i>					
130 800			2 968 000		
	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2027	114 195		Société Financière Manuvie, série 21-1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 30 juin 2081	2 310 655
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2027	112 223	4 408 000	La Banque Toronto-Dominion, 4,48 %, 18 janvier 2028	4 412 505
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2028	108 423	2 480 000	La Banque Toronto-Dominion, série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 octobre 2081	1 880 334
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2028	105 308	3 159 000	TransCanada PipeLines Ltd., taux variable, rachetables, 7,85 %, 15 mai 2067	3 344 708
1 487 000	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2033	940 731	1 062 000	UBS Group AG, taux variable, rachetables, 3,09 %, 14 mai 2032	1 195 773
9 375 000	Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,10 %, 19 mars 2082	9 117 284	427 000	United Airlines Inc., rachetables, 4,63 %, 15 avril 2029	527 198
3 000 000	Metropolitan Life Global Funding I, taux variable, 6,14 %, 15 juin 2026	3 000 000	957 000	Obligations du Trésor américain, indexées sur l'inflation, 0,63 %, 15 janvier 2026	1 205 295
1 727 000	NatWest Group PLC, taux variable, rachetables, 7,47 %, 10 novembre 2026	2 371 257	260 000	Obligations du Trésor américain, indexées sur l'inflation, 0,13 %, 15 avril 2026	323 741
1 420 000	NAV Canada, rachetables, 2,92 %, 29 septembre 2051	1 420 000	1 477 000	Vidéotron ltée, rachetables, 5,63 %, 15 juin 2025	1 483 339
226 000	Navient Corp., série A, 5,63 %, 1 ^{er} août 2033	231 179	642 000	WTH Car Rental ULC, série 23-1, 6,03 %, à fonds d'amortissement 20 février 2027	658 138
337 762	Merrill Lynch Canada Inc., TH LNH, 1,75 %, 1 ^{er} juin 2024	179 728	Total des obligations détenues en position acheteur		
7 273 000	Pembina Pipeline Corp., série 11, rachetables, 4,75 %, 26 mars 2048	7 221 788	169 066 071 \$	165 120 307 \$	
3 610 000	Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 5,84 %, 29 juin 2085	3 215 425	Obligations détenues en position vendeur		
2 277 000	Groupe SNC-Lavalin inc., série 7, 7,00 %, 12 juin 2026	2 277 000	(7 224 000)	Gouvernement du Canada, 8,00 %, 1 ^{er} juin 2027	(8 315 584) \$
137 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 3,85 %, 15 juin 2026	180 420	(287 000)	Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029	(275 478)
2 263 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 4,60 %, 15 juin 2028	2 592 677	(1 566 000)	Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029	(1 772 293)
242 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 9,75 %, 15 novembre 2030	332 774	(550 000)	Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2033	(666 732)
7 401 634	Strait Crossing Development Inc., 6,17 %, 15 septembre 2031	7 792 580	(14 199 000)	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} décembre 2048	(13 479 466)
			(1 031 000)	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} décembre 2051	(830 441)
			(23 665 000)	Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} décembre 2053	(17 783 912)

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations détenues en position vendeur		
<i>(suite)</i>		
(3 370 000) Obligations du Trésor américain, 1,88 %, 31 juillet 2026	(4 168 415)	(4 205 876)
(2 443 000) Obligations du Trésor américain, 1,50 %, 15 février 2030	(2 953 790)	(2 810 871)
Total des obligations détenues en position vendeur	(53 125 873) \$	(50 140 653) \$
Total des obligations (82,7 %)	115 940 198 \$	114 979 654 \$
Actions détenues en position acheteur		
915 463 Aegis Brands Inc.	444 000 \$	311 258 \$
BCE Inc., actions privilégiées, série AL, taux variable, perpétuelles	699 809	895 489
137 324 Bird Construction Inc.	1 557 700	1 977 466
Canadian Life Companies Split Corp., 6,25 %, privilégiées, série B	931 500	920 700
190 321 FLINT Corp.	65 661	4 758
FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	3 760 300	1 947 417
FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	296 000	153 307
M Split Corp., 7,50 %, privilégiées, catégorie I, série B	669 871	599 613
2 200 Société Financière Manuvie, privilégiées, cat. 1, série 15, taux variable, perpétuelles	37 091	41 624
43 214 MDA Ltd.	605 000	497 825
157 793 NorthStar Gaming Holdings Inc.	72 948	6 312
29 367 Postmedia Network Canada Corp., restreintes	–	43 463
2 700 Corporation TC Énergie, privilégiées, série 4, taux variable, convertibles, perpétuelles	27 621	34 857
3 000 Corporation TC Énergie, privilégiées, série 7, taux variable, convertibles, perpétuelles	44 340	49 320
6 240 TC Fund I L.P., catégorie B	106 614	106 579
270 300 Thomson Reuters Corp., privilégiées, série II, taux variable, perpétuelles	3 584 087	3 567 960
39 558 VerticalScope Holdings Inc.	323 584	185 131

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
93 676 X-Spectrum 1 Inc.	459 013	25 293
124 321 X-Spectrum 2 Inc.	177 779	1
343 035 Pages Jaunes Limitée	6 651 449	3 866 005
Total des actions détenues en position acheteur	20 514 367 \$	15 234 378 \$
Total des actions (11,0 %)	20 514 367 \$	15 234 378 \$
Coûts de transaction		
Coûts de transaction	(8 064) \$	
Total des coûts de transaction	(8 064) \$	
Total du portefeuille (93,7 %)	136 446 501 \$	130 214 032 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,2 %)		235 204 \$
Autres actifs moins les passifs (6,1 %)		8 474 716
Actif net		138 923 952 \$

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	3 juillet 2024	\$ CA	39 144 539 \$	\$ US	(28 943 000) \$	0,739	0,759	1 014 817 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 juillet 2024	\$ US	1 395 000	\$ CA	(1 890 281)	1,355	1,317	(52 497)

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Canso Credit Income Fund (le « Fonds ») est situé au 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario).

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire » ou « Lysander ») est le gestionnaire 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 catégories 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.

Canso Credit Income Fund 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 28 juin 2010, telle qu'elle peut être modifiée et mise à jour à l'occasion. Le 29 juin 2010, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus. Le 16 juillet 2010, un premier appel public à l'épargne visant 11 395 678 parts de catégorie A et 2 604 322 parts de catégorie F (collectivement, les « parts ») au prix de 10,00 \$ par part a été conclu, aux termes duquel les parts de catégorie A se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole PBY.UN. Les parts de catégorie F ne sont pas cotées en bourse, mais elles sont convertibles en parts de catégorie A sur une base mensuelle.

L'objectif de placement du Fonds consiste à i) maximiser le rendement total pour les porteurs de parts tout en réduisant les risques et ii) procurer aux porteurs de parts des distributions mensuelles en espèces en prenant des positions acheteur et des positions acheteur et vendeur principalement dans des obligations de sociétés et dans d'autres titres à revenu.

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 2023.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 26 mars 2024.

3. Informations sur les méthodes comptables significatives

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023, le Fonds a adopté la modification d'IAS 1, *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »), se rapportant aux informations à fournir sur les méthodes comptables significatives. Cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les présents états financiers. Aucune autre norme, modification de norme ni interprétation entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 n'a eu d'incidence significative sur les états financiers du Fonds. Les méthodes comptables significatives appliquées dans la préparation des présents états financiers sont décrites ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées de manière cohérente pour tous les exercices présentés, à moins d'indication contraire.

Les méthodes comptables significatives du Fonds sont les suivantes :

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Instruments financiers

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

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

Actifs financiers

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

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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.

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 2023 et 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 exercices clos les 31 décembre 2023 et 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.

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.

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.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Les parts émises et en circulation représentent le capital du Fonds, et les parts de chaque catégorie représentent une quote-part égale et proportionnelle de l'actif attribué à chaque catégorie. 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.

Valeur liquidative par part

La valeur liquidative par part pour chaque catégorie de parts du Fonds est calculée en divisant la valeur liquidative d'une catégorie de parts par le nombre total de parts de la catégorie 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 2023, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2022 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2022 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

Distributions

Le Fonds verse des distributions mensuelles, tel qu'il est indiqué dans le prospectus du Fonds. 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.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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 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.

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.

Les parts de catégorie A sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX »), et les investisseurs peuvent les acheter et les vendre à la TSX. Les investisseurs devront assumer les commissions de courtage d'usage au moment de l'achat ou de la vente de parts.

Les parts de catégorie F sont désignées pour des comptes tarifés ou des comptes institutionnels, et elles diffèrent des parts de catégorie A comme suit : i) les parts de catégorie F ne sont pas cotées en bourse; ii) les honoraires des agents versés pour l'émission de parts de catégorie F sont moins élevés que ceux versés pour l'émission de parts de catégorie A.

Les porteurs de parts de catégorie A ou de catégorie F ont le droit de demander le rachat leurs parts en circulation le dernier jour ouvrable de juin de chaque année, et ils ont droit à un prix de rachat égal à la valeur liquidative par part de catégorie A ou de catégorie F, selon le cas. En plus du rachat annuel, les parts de catégorie A ou de catégorie F peuvent être remises en tout temps aux fins d'un rachat mensuel par le Fonds.

Un porteur de parts de catégorie F peut faire convertir ses parts en parts de catégorie A au cours de n'importe quel mois conformément à la plus récente notice annuelle du Fonds.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Catégorie A

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Parts en circulation, au début	10 123 880	9 992 726
Parts converties de la catégorie F à la catégorie A	11 600	131 154
Rachat de parts	(1 041 731)	-
Parts en circulation, à la fin	9 093 749	10 123 880

Catégorie F

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Parts en circulation, au début	303 844	453 278
Parts converties de la catégorie F à la catégorie A	(10 325)	(117 134)
Rachat de parts	(59 394)	(32 300)
Parts en circulation, à la fin	234 125	303 844

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.

Au 31 décembre 2023, le gestionnaire détenait une participation de 14,1 % dans le Fonds (31 décembre 2022 – s.o.).

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

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

Le total des frais de gestion gagnés par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'est élevé à 1 089 396 \$ (31 décembre 2022 – 1 136 709 \$), dont une tranche de 88 467 \$ était payable au 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 96 771 \$).

Honoraires liés au rendement :

Sous réserve de certaines conditions décrites dans la notice annuelle du Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement (les « honoraires liés au rendement ») correspondant à 20 % du rendement du Fonds qui dépasse le rendement de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada, tel qu'il est décrit dans la notice annuelle du Fonds.

Les honoraires liés au rendement, s'ils sont touchés, sont calculés et comptabilisés mensuellement, et payés annuellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires liés au rendement comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à 2 163 423 \$ (31 décembre 2022 – néant).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le gestionnaire a versé 2 239 124 \$ (31 décembre 2022 – 530 464 \$), y compris les honoraires liés au rendement, au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 31 décembre 2023, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 1 772 023 \$ (31 décembre 2022 – 45 160 \$).

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 2023 et 2022.

Au 31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	6 892 217 \$	– \$	131 874 \$	7 024 091 \$
Titres à revenu fixe	–	163 740 835	1 379 472	165 120 307
Actions privilégiées	6 109 563	–	2 100 724	8 210 287
Total	13 001 780 \$	163 740 835 \$	3 612 070 \$	180 354 685 \$
Au 31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	50 140 653 \$	– \$	50 140 653 \$
Total	– \$	50 140 653 \$	– \$	50 140 653 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	8 075 232 \$	– \$	777 839 \$	8 853 071 \$
Titres à revenu fixe	–	166 431 246	1 785 880	168 217 126
Actions privilégiées	6 132 247	–	2 704 014	8 836 261
Options	4 926 280	–	–	4 926 280
Total	19 133 759 \$	166 431 246 \$	5 267 733 \$	190 832 738 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	49 869 842 \$	– \$	49 869 842 \$
Total	– \$	49 869 842 \$	– \$	49 869 842 \$

Aux	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	5 267 733 \$	5 919 134 \$
Achats	280 952	444 300
Ventes	(2 495 959)	–
Transferts entrants	1 452 077	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	655 579	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 548 312)	(1 095 701)
Solde à la fin	3 612 070 \$	5 267 733 \$

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, des titres totalisant 1 452 077 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 3 en raison de l'utilisation d'un modèle d'évaluation élaboré à l'interne, puisque les données observables n'étaient plus disponibles directement ou indirectement.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 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.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 517,93 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 155,38 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 584 229 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 517,93 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 155,38 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 46 117 \$ de l'actif net.

TC Fund I LP, catégorie B

Prix : 17,08 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les états financiers de TC Fund I pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, la valeur comptable des capitaux propres indiquée dans son bilan, la participation de 15 % du Fonds dans TC Fund I et le montant payable à Rivett LP au moment de la distribution de la société en commandite, par rapport à l'économie d'impôt obtenue.

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 8,54 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 53 290 \$ de l'actif net.

Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024

Prix : 95,00 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre sont le montant du recouvrement attendu sur les billets ainsi que les prix des titres de sociétés ayant une notation similaire.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du montant du recouvrement que nous nous attendons à recevoir sur les billets pourrait se traduire par une diminution de 50 %, ou de 47,50 \$, du prix du titre, ou une diminution de 689 736 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2 Inc.

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 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.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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 sont les prix de vente attendus des actifs liés au 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 10 304 \$ 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 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 31 décembre 2023, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous (31 décembre 2022 – placements directs en instruments de créance à long terme) :

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Exposition au risque de crédit		
AAA	(0,4)	14,8
AA	3,0	–
A	11,4	3,1
BBB	34,0	47,0
BB	15,8	–
B	11,5	–
CCC	5,1	–
Inférieure à BBB	–	41,2
Sans notation	8,4	9,0

Risque de liquidité

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

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance aux 31 décembre 2023 et 2022.

Au 31 décembre 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	– \$	– \$	50 140 653 \$
Rachats à payer	30 157	–	–
Frais de gestion à payer	88 467	–	–
Autres charges à payer	–	2 446 031	–
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	388 599	–	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	52 497	–
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	– \$	– \$	49 869 842 \$
Frais de gestion à payer	96 771	–	–
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	434 419	–	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	14 102	–

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.

Aux 31 décembre 2023 et 2022, le Fonds n'avait aucun placement important en instruments de créance qui était exposé au risque de taux d'intérêt.

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Exposition au risque de taux d'intérêt					
Titres à revenu fixe et prêts à terme					
31 décembre 2023 – position acheteur	18 986 731 \$	34 510 138 \$	18 806 779 \$	92 816 658 \$	165 120 307 \$
31 décembre 2023 – position vendeur	–	4 205 876	8 315 584	37 619 193	50 140 653
Exposition au risque de taux d'intérêt					
Titres à revenu fixe et prêts à terme					
31 décembre 2022 – position acheteur	9 776 932 \$	17 633 398 \$	33 977 912 \$	106 828 885 \$	168 217 127 \$
31 décembre 2022 – position vendeur	–	–	21 686 098	28 183 744	49 869 842

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 31 décembre 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 1 897 069 \$ (31 décembre 2022 – 3 242 086 \$).

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 au risque de change (après couverture, le cas échéant), aux :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Exposition au risque de change		
Dollar américain	(0,5)	(0,2)

Au 31 décembre 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 – 0,0 %).

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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 2023, environ 11,0 % (31 décembre 2022 – 14,7 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 31 décembre 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 761 719 \$ (31 décembre 2022 – 1 130 781 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited