

États financiers
31 décembre 2023

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du
Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso (le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 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.

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

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Le 27 mars 2024

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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
- 6 Tableaux des flux de trésorerie
- 6 Annexe du portefeuille
- 12 Notes annexes

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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*	11 478 358 480 \$	7 806 203 720 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 534 369	34 718 867
Intérêts courus	95 014 935	79 704 801
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	55 055 683	5 905 334
Souscriptions à recevoir	41 288 577	11 994 376
Montant à recevoir des courtiers en placement	8 761 916	75 731
Dividendes à recevoir	689 178	462 587
Remboursements à recevoir	849 117	890 599
Total de l'actif	11 720 552 255 \$	7 939 956 015 \$
Passif		
Charges à payer	9 746 743 \$	7 117 516 \$
Rachats à payer	4 668 311	3 394 584
Montant à payer à des courtiers en placement	65 933 004	28 749 110
Total du passif	80 348 058 \$	39 261 210 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 640 204 197 \$	7 900 694 805 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 154 386 292 \$	898 962 010 \$
Série A5	26 465 382	13 967 684
Série F	10 221 087 183	6 867 964 212
Série F5	238 265 340	119 800 899
Total de l'actif net	11 640 204 197 \$	7 900 694 805 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	92 339 611	74 081 302
Série A5	3 112 098	1 646 713
Série F	742 841 226	514 998 720
Série F5	26 323 989	13 390 359
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,50 \$	12,13 \$
Série A5	8,50	8,48
Série F	13,76	13,34
Série F5	9,05	8,95
* Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	11 589 064 165 \$	8 123 552 403 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	482 710 459 \$	289 787 873 \$
Revenu de dividendes	17 550 575	17 346 186
Autres revenus	875 614	632 571
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	99 294 198	233 118 270
(Perte nette) profit net de change réalisé	(7 232 093)	(153 934 849)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	52 390	908 131
Variation de la (moins-value) plus-value latente des contrats à terme	49 150 349	5 849 956
Variation de la (moins-value) plus-value latente des placements	206 650 638	(830 199 020)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	849 052 130 \$	(436 490 882) \$
Charges		
Frais de gestion	88 364 163 \$	70 995 019 \$
Frais d'administration du Fonds	3 900 129	3 534 233
Honoraires d'audit	694 992	581 574
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	411 902	338 362
Frais de dépôt	347 458	452 168
Frais de garde	167 199	403 382
Frais juridiques	91 540	92 625
Charge liée aux droits réglementaires	76 071	95 169
Frais liés au comité d'examen indépendant	47 123	44 381
Coûts de transaction	7 640	688 185
Frais bancaires	5 152	11 560
Charges diverses	-	1 014
Charge (économie) liée à la TVH	(860 851)	(650 173)
Total des charges d'exploitation	93 252 518 \$	76 587 499 \$
Retenue d'impôt	8 017 \$	410 995 \$
Total des charges d'exploitation nettes	93 260 535 \$	76 998 494 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	755 791 595 \$	(513 489 376)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	73 694 751 \$	(71 395 802) \$
Série A5	1 527 608	(1 004 855)
Série F	667 398 940	(433 046 147)
Série F5	13 170 296	(8 042 572)
Variation du total de l'actif net	755 791 595 \$	(513 489 376) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,91 \$	(0,95) \$
Série A5	0,63	(0,64)
Série F	1,07	(0,9)
Série F5	0,75	(0,63)

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Toutes les séries

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	7 900 694 805 \$	7 603 647 510 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	755 791 595	(513 489 376)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(400 480 353) \$	(224 561 355) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(690 169)	(547 515)
À partir des gains en capital nets	(95 170 432)	(86 130 195)
Total des distributions	(496 340 954) \$	(311 239 065) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	367 085 524 \$	170 935 930 \$
Série A5	14 500 230	3 185 849
Série F	4 305 478 135	2 820 035 817
Série F5	134 779 975	79 304 780
Produit total	4 821 843 864 \$	3 073 462 376 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(177 474 471) \$	(240 380 775) \$
Série A5	(2 254 046)	(1 690 075)
Série F	(1 466 037 369)	(1 816 340 229)
Série F5	(20 080 724)	(98 342 256)
Coût total	(1 665 846 610) \$	(2 156 753 335) \$
Distributions réinvesties		
Série A	38 075 681 \$	24 822 295 \$
Série A5	212 980	171 173
Série F	283 845 389	179 207 965
Série F5	1 927 447	865 262
Total des réinvestissements	324 061 497 \$	205 066 695 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	3 739 509 392 \$	297 047 295 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	11 640 204 197 \$	7 900 694 805 \$

Série A

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	898 962 010 \$	1 044 956 782 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	73 694 751	(71 395 802)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(36 456 515) \$	(20 014 472) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(42 577)	(56 703)
À partir des gains en capital nets	(9 458 111)	(9 905 245)
Total des distributions	(45 957 203) \$	(29 976 420) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	367 085 524 \$	170 935 930 \$
Coût des parts rachetées	(177 474 471)	(240 380 775)
Distributions réinvesties	38 075 681	24 822 295
Total des opérations sur les parts rachetables	227 686 734 \$	(44 622 550) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	255 424 282 \$	(145 994 772) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 154 386 292 \$	898 962 010 \$

Série A5

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	13 967 684 \$	14 246 831 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 527 608	(1 004 855)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 268 514) \$	(785 497) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(2 619)	-
À partir des gains en capital nets	(217 941)	(155 742)
Total des distributions	(1 489 074) \$	(941 239) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 500 230 \$	3 185 849 \$
Coût des parts rachetées	(2 254 046)	(1 690 075)
Distributions réinvesties	212 980	171 173
Total des opérations sur les parts rachetables	12 459 164 \$	1 666 947 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	12 497 698 \$	(279 147) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	26 465 382 \$	13 967 684 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Série F

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	6 867 964 212 \$	6 390 789 536 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	667 398 940	(433 046 147)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(353 160 011) \$	(197 412 958) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(628 950)	(477 675)
À partir des gains en capital nets	(83 773 163)	(74 792 097)
Total des distributions	(437 562 124) \$	(272 682 730) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 305 478 135 \$	2 820 035 817 \$
Coût des parts rachetées	(1 466 037 369)	(1 816 340 229)
Distributions réinvesties	283 845 389	179 207 965
Total des opérations sur les parts rachetables	3 123 286 155 \$	1 182 903 553 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	3 353 122 971 \$	477 174 676 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	10 221 087 183 \$	6 867 964 212 \$

Série F5

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	119 800 899 \$	153 654 361 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	13 170 296	(8 042 572)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(9 595 313) \$	(6 348 428) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(16 023)	(13 137)
À partir des gains en capital nets	(1 721 217)	(1 277 111)
Total des distributions	(11 332 553) \$	(7 638 676) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	134 779 975 \$	79 304 780 \$
Coût des parts rachetées	(20 080 724)	(98 342 256)
Distributions réinvesties	1 927 447	865 262
Total des opérations sur les parts rachetables	116 626 698 \$	(18 172 214) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	118 464 441 \$	(33 853 462) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	238 265 340 \$	119 800 899 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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	755 791 595 \$	(513 489 376) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	65 910	974 041
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur les placements vendus	(99 294 198)	(233 118 270)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(206 642 998)	830 887 205
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(52 390)	(908 131)
Achat de placements	(7 116 084 893)	(6 271 427 026)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	3 749 867 329	4 783 100 446
Charges à payer	2 629 227	595 140
Montant à payer à des courtiers en placement	37 183 894	13 772 864
Montant à recevoir des courtiers en placement	(8 686 185)	718 773
Dividendes à recevoir	(226 591)	592 897
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(49 150 349)	(5 849 956)
Intérêts courus	(15 310 134)	(25 344 478)
Distributions payées d'avance	-	3 101
Remboursements à recevoir	41 482	(890 599)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(2 949 868 301) \$	(1 420 383 369) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(172 279 457) \$	(106 172 370) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	4 792 549 663	3 085 151 979
Montants payés au rachat de parts rachetables	(1 664 572 883)	(2 156 419 575)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	2 955 697 323 \$	822 560 034 \$
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(13 520) \$	(65 910) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	5 829 022	(597 823 335)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	34 718 867	632 608 112
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	40 534 369 \$	34 718 867 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	467 400 325 \$	264 443 395 \$
Dividendes reçus	17 323 984	17 939 083
Retenue d'impôt	8 017	410 995
Intérêts versés	5 152	11 560

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Actions canadiennes (0,6 %)			
3 081 827	Bird Construction Inc.	27 681 231 \$	44 378 309 \$
519 864	FLINT Corp.	403 833	12 996
781 786	MDA Ltd.	10 945 004	9 006 175
1 487 643	NorthStar Gaming Holdings Inc.	659 922	59 506
	NorthStar Gaming Holdings Inc. (entièrement)		
727 656		363 986	29 106
108 793	Postmedia Network Canada	228 465	153 942
87 793	TC Fund I LP, catégorie B	1 499 987	1 499 504
550 748	VerticalScope Holdings Inc.	4 505 119	2 577 501
463 217	X-Spectrum 1 Inc.	2 269 766	125 069
614 753	X-Spectrum 2 Inc.	879 097	-
1 036 485	Pages Jaunes Limitée	16 162 761	11 681 186
Total		65 599 171 \$	69 523 294 \$
Titres à revenu fixe canadiens (55,6 %)			
78 896 000	Air Canada, 4 %, 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	121 998 117 \$	117 404 000 \$
565 479 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	553 803 520	528 758 207
825 000	BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,8 %, 25 août 2024, perpétuelles (\$ US)	1 095 818	1 051 115
8 000 000	BMO, billets de dépôt, 2,28 %, 29 juillet 2024	7 746 880	7 869 470
261 454 000	BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	196 063 099	196 199 003
316 590 000	BNS, obligations de sociétés à taux variable, 8 septembre 2026 (CORRA +60)	316 592 124	317 089 294
198 752 000	BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	198 456 194	196 964 921
1 675 000	Bombardier Inc., 7,5 %, 1 ^{er} février 2029 (\$ US)	2 150 476	2 250 968
25 238 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	21 165 521	25 377 334
107 431 000	Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	130 334 271	162 118 442
26 168 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027, 144A (\$ US)	26 816 703	34 602 199
143 379 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} avril 2024	138 314 662	141 814 147
360 871 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} mars 2026	332 573 211	335 821 645

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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 (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (55,6 %)					
<i>(suite)</i>					
574 644 000	Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2030	458 989 948	482 722 279		
388 759 000	Canada, 0,75 %, 1 ^{er} février 2024	380 015 860	387 461 711		
223 000 000	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} août 2024	218 290 690	220 361 531		
51 000 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 mars 2028 (CORRA +33)	51 163 200	51 254 041		
882 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CORRA +30)	884 822	885 960		
117 155 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	117 155 000	116 251 056		
20 875 000	Cineplex Inc., second rang, 7,5 %, 26 février 2026, 144A	20 879 870	21 014 167		
73 947 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	73 729 475	48 127 170		
36 137 000	Enbridge Inc., 5,70 %, 9 novembre 2027	36 122 907	37 662 795		
20 525 897	FLINT Corp., 8 %, 23 mars 2026	20 490 429	17 419 508		
2 636 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,46 %, 13 novembre 2024	2 082 440	2 606 365		
120 601 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel +314)	121 353 159	121 210 168		
94 003 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	90 114 894	72 407 634		
9 389 000	Les Compagnies Loblaw limitée, 3,918 %, 10 juin 2024	9 338 309	9 332 689		
268 497 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	241 305 159	209 868 156		
213 160 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	204 534 283	163 278 343		
29 781 000	Nav Canada, 0,555 %, 9 février 2024	28 998 353	29 640 892		
10 000 000	Nav Canada, 0,937 %, 9 février 2026	9 520 900	9 360 013		
46 788 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	46 703 515	35 438 045		
6 810 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4 %, 24 février 2026-2081	6 877 900	6 218 473		
10 000 000	Banque Royale du Canada, 1,833 %, 31 juillet 2028	8 696 600	9 028 847		
224 958 000	Banque Royale du Canada, 4,642 %, 17 janvier 2028	224 949 872	226 768 372		
200 860 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés, 4,109 %, 22 décembre 2025	200 860 000	199 945 906		
396 865 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés, 4,256 %, 21 décembre 2026	396 865 000	398 507 942		
8 890 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	8 429 132	10 727 529		
51 377 000	SNC-Lavalin, 3,8 %, 19 août 2024	51 708 517	50 694 277		
52 245 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	52 245 000	53 725 273		
143 088 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	135 528 723	111 397 242		
130 662 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	116 978 112	99 067 824		
386 245 000	Banque TD, 4,477 %, 18 janvier 2028	386 245 000	386 639 742		
24 451 000	Banque TD, 4,68 %, 8 janvier 2029	24 629 492	24 735 272		
327 410 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 8 juin 2026 (CORRA +65)	327 435 760	328 202 692		
63 828 000	TransCanada Pipelines, 3,8 %, 5 avril 2027	60 617 452	62 584 146		
128 158 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 9 juin 2024 (CDOR trimestriel +29)	128 173 868	128 155 950		
73 506 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 10 mars 2026 (CORRA trimestriel +140)	73 618 097	73 588 158		
120 539 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	127 002 436	127 840 821		
16 330 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	17 229 944	16 318 773		
27 566 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 4,50 %, 15 janvier 2030	27 654 430	26 049 870		
18 140 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	18 828 725	18 217 851		
Total		6 573 357 869	\$ 6 462 038 228	\$	\$
Prêts bancaires canadiens (0,2 %)					
22 000 000	ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme, 8 %, 14 octobre 2025	22 000 000	22 000 000	\$	\$
Total		22 000 000	\$ 22 000 000	\$	\$
Prêts bancaires étrangers (3,0 %)					
39 691 249	AMC Entertainment Holdings, prêt à terme B, 22 avril 2026 (LIBOR mensuel +300) (\$ US)	34 347 469	43 938 999	\$	\$

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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 (\$)
Prêts bancaires étrangers (3,0 %)					
<i>(suite)</i>					
103 803 200			22 450 000		
	Delta Airlines SkyMiles, prêt à terme, 20 octobre 2027 (LIBOR trimestriel +375)	137 412 758		Bank of America Corp., obligations à taux variable, 16 mars 2026 (CDOR trimestriel +105)	22 555 147
37 543 099	Hertz Corp, prêt à terme B, 30 juin 2028 (LIBOR trimestriel +350) (\$ US)	45 961 025	25 336 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CDOR trimestriel +60)	24 960 548
63 358 000	Hertz Corp, prêt à terme B additionnel, 30 juin 2028 (SOFR +375) (\$ US)	85 160 940	37 916 000	Boeing Co, 2,196 %, 4 février 2026 (\$ US)	47 329 117
7 255 228	Hertz Corp, prêt à terme C, 30 juin 2028 (LIBOR trimestriel +350) (\$ US)	8 881 912	11 358 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	14 062 408
17 584 000	Mileage Plus Holdings LLC, prêt à terme B, 20 juin 2027 (LIBOR trimestriel +525) (\$ US)	23 532 218	15 976 000	Boeing Co, 2,7 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)	19 907 813
Total		335 296 322 \$	350 000	Boeing Co, 2,8 %, 1 ^{er} mars 2027 (\$ US)	435 231
			10 262 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)	13 031 693
			8 497 000	Continental Resources, 5,75 %, 15 janvier 2031, 144A (\$ US)	11 179 946
			24 111 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US)	28 207 408
				GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (SOFR trimestriel +64,161) (\$ US)	25 307 229
			21 455 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)	233 927 155
			234 443 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	81 804 305
			75 382 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	1 601 073
			44 079 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	5 970 164
			48 865 000	Hertz Litigation, Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)	452 655
			12 462 000	Hertz Litigation, Hertz, 7,125 %, 1 ^{er} août 2026 (\$ US)	2 744 455
			22 463 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	168 814 596
			130 015 000	Lehman Bros Hldg Inc, 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	66
			25 000	MetLife Global Funding I, 3,257 %, 1 ^{er} avril 2025	12 396 271
			12 652 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 15 juin 2026 (CORRA +106)	98 490 756
			97 963 000		

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (21,6 %)		
<i>(suite)</i>		
89 493 000		
Natwest Group, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)	122 896 173	122 432 301
4 733 000		
Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	5 055 991	5 137 817
990 000		
Navient Corp, 5,625 %, 25 janvier 2025 (\$ US)	932 048	1 303 698
149 678 000		
New York Life Global Funding, obligations à taux variable, 30 juin 2026 (CORRA +91)	149 731 549	149 948 872
262 277 000		
Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CDOR trimestriel +38)	261 645 902	258 555 420
12 394 000		
Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	16 055 825	15 751 015
90 522 000		
Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	105 114 767	105 892 324
31 996 000		
Spirit Aerosystems Inc., 9,375 %, 30 novembre 2029, 144A (\$ US)	44 566 713	46 298 208
56 000 000		
Spirit Aerosystems Inc., 9,75 %, 15 novembre 2030, 144A (\$ US)	77 124 376	79 604 441
16 218 000		
TWDC Enterprises 18 Corp., 2,758 %, 7 octobre 2024	15 533 925	15 919 809
55 138 000		
UBS Group AG, 1,305 %, 2 février 2026-2027 (\$ US)	58 842 020	66 836 051
19 322 000		
UBS Group AG, 2,193 %, 5 juin 2025-2026, 144A (\$ US)	22 314 064	24 284 864
39 319 000		
UBS Group AG, 3,091 %, 14 mai 2031-2032, 144A (\$ US)	36 628 368	44 255 879
32 089 000		
UBS Group AG, 4,194 %, 1 ^{er} avril 2030-2031, 144A (\$ US)	33 518 124	39 501 562
1 000 000		
UBS Group AG, 6,373 %, 15 juillet 2026 (\$ US)	1 257 991	1 336 626
23 364 000		
UBS Group AG, 6,442 %, 11 août 2027-2028, 144A (\$ US)	28 281 063	32 067 848
8 980 000		
United Parcel Service Inc., 2,125 %, 21 mai 2024	8 735 654	8 877 345
15 939 231		
Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	20 259 834	20 042 716

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)		
63 861 694	84 445 820	81 398 594
Total	2 500 441 029 \$	2 517 013 617 \$
Obligations indexées sur l'inflation (2,2 %)		
Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026		
232 328 291	253 596 620 \$	251 980 082 \$
Total	253 596 620 \$	251 980 082 \$
Titres adossés à des créances hypothécaires (11,5 %)		
169	168 \$	168 \$
BMO, TH LNH, obligations à taux variable (98003572), 1 ^{er} juillet 2024 (CDOR mensuel -3)		
88 509 702	88 382 248	88 039 955
C.P.A. Lte, TH LNH, obligations à taux variable (98004962), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -15)		
49 808 020	49 634 190	49 639 465
Caisse populaire, TH LNH, obligations à taux variable (98005023), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -14)		
37 022 614	36 968 561	36 826 827
Connect First CU, TH LNH (97523212), 1,49 %, 1 ^{er} janvier 2025		
22 048 349	21 053 087	21 452 382
Banque Équitable, TH LNH (97514941), 1,7 %, 1 ^{er} août 2024		
30 476 173	30 505 735	29 925 469
Banque Équitable, TH LNH (97518284), 0,8 %, 1 ^{er} novembre 2025		
669	1	629
First National, TH LNH (97516180), 1,82 %, 1 ^{er} février 2025		
12 577 125	12 607 059	12 168 633
First National, TH LNH (97518449), 0,81 %, 1 ^{er} décembre 2025		
23 677 751	23 775 540	22 216 183
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98003235), 1 ^{er} janvier 2024 (CDOR mensuel +3)		
9 486 595	9 519 133	9 467 242
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004522), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -16)		
22 174 638	22 144 703	22 064 209
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004946), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)		
3 229 224	3 227 867	3 213 756
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004947), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)		
128 306 864	128 249 126	127 724 158

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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 (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (11,5 %)					
<i>(suite)</i>					
131 731 374			74 855 264		
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004973), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -15)	131 503 479	131 001 411	Banque Royale du Canada, TH LNH (97515086), 2,03 %, 1 ^{er} septembre 2024	72 475 615	73 533 432
5 012 303			12 992 090		
Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004541), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -10)	5 014 558	4 993 896	Banque Royale du Canada, TH LNH (97517581), 0,6 %, 1 ^{er} août 2025	12 973 121	12 300 599
2 333 189			1 010 157		
Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004844), 1 ^{er} novembre 2026 (CDOR mensuel -10)	2 323 832	2 324 939	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514157), 2,05 %, 1 ^{er} février 2024	993 151	1 005 866
4 372 344			37 659 782		
I.G. Investment, TH LNH (97521826), 1,49 %, 1 ^{er} mai 2027	3 981 281	4 096 117	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514581), 1,9 %, 1 ^{er} juillet 2024	36 453 810	37 101 570
38 910 401			12 780 163		
Interior Savings, TH LNH (86706841), 1,5 %, 1 ^{er} septembre 2027	35 718 970	36 351 283	Scotia Capital, TH LNH (97519598), 0,84 %, 1 ^{er} juin 2026	11 824 870	11 949 708
5 487 250			14 231 589		
Banque Laurentienne, TH LNH (97516013), 1,85 %, 1 ^{er} janvier 2025	5 258 285	5 336 447	Scotia Capital, TH LNH (97520196), 0,89 %, 1 ^{er} septembre 2026	13 124 372	13 293 336
14 709 534			13 333 898		
Merrill Lynch, TH LNH (97514361), 1,75 %, 1 ^{er} juin 2024	14 324 291	14 545 435	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98004951), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -13)	13 253 361	13 281 204
12 690 357			67 888 995		
Merrill Lynch, TH LNH (97515148), 1,8 %, 1 ^{er} septembre 2024	12 294 926	12 452 857	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005098), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -12)	67 545 092	67 562 755
44 729 565			34 987 813		
Merrill Lynch, TH LNH (98004816), obligations à taux variable (CDOR mensuel +20), 1 ^{er} novembre 2026	44 451 795	44 496 162	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005121), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -43)	34 600 148	34 574 309
30 361 176			116 860 026		
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004599), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	30 236 695	30 190 804	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005122), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -19)	116 432 318	116 126 005
26 361 564			90 910 692		
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004601), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	26 252 163	26 213 762	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100012), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	90 657 960	90 708 870
28 815 138			13 526 266		
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004766), 1 ^{er} octobre 2026 (CDOR mensuel -20)	28 710 167	28 665 022	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100013), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	13 489 725	13 496 238
5 345 884			21 187 324		
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004859), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	5 331 396	5 317 479	Steinbach Credit Union, TH LNH (97521491), 1,45 %, 1 ^{er} janvier 2026	20 075 625	20 214 190
47 612 724			Total	1 345 109 314 \$	1 343 403 265 \$
20 640 014			Actions privilégiées (2,5 %)		
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004978), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -20)	20 575 617	20 504 572	986 194	BCE Inc. (BCE.PR.AD)	15 182 021 \$
1 700 965			118 300	BCE Inc. (BCE.PR.E)	2 141 230
Peoples Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004204), 1 ^{er} octobre 2025 (CDOR mensuel +0)	1 698 244	1 697 274	172 200	BCE Inc. (BCE.PR.H)	2 598 953
			623 500	BCE Inc. (BCE.PR.J)	9 683 722
			147 000	BCE Inc. (BCE.PR.L)	1 838 601
			83 900	BCE Inc. (BCE.PR.S)	1 232 799
					1 525 302

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Actions privilégiées (2,5 %)			
<i>(suite)</i>			
54 500	BMO (BMO.PR.W)	894 962	967 920
149 049	Canadian Life Companies Split Corp, 6,25 %, actions privilégiées 2012	1 271 323	1 524 771
25 100	Cenovus Energy Inc. (CVE.PR.A)	220 706	349 894
56 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.A)	899 544	900 396
2 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	64 872	77 530
76 800	Enbridge Inc. (ENB.PR.D)	1 097 481	1 274 880
794 000	Enbridge Inc. (ENB.PR.G)	10 856 820	14 728 700
1 753 400	Enbridge Inc. (ENB.PR.I)	22 450 626	30 991 345
208 500	Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	3 279 470	4 305 525
65 100	Enbridge Inc. (ENB.PR.P)	850 064	1 090 425
700	Enbridge Inc. (ENB.PR.T)	9 781	11 368
33 248	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	33 106 100	17 220 137
21 772	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	21 760 900	11 276 372
100 577	M Split Corp., 7,5 %, 1 ^{er} décembre 2024, série B	489 173	497 856
4 000	Société Financière Manuvie (MFC.PR.J)	61 114	91 880
500	Société Financière Manuvie (MFC.PR.K)	8 848	11 175
642 400	Société Financière Manuvie (MFC.PR.P)	10 376 736	10 101 740
625 200	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	7 916 978	12 710 316
136 150 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans +271), 24 février 2027	136 150 000	104 999 574
207 200	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	4 358 320	4 303 544
182 000	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	2 616 181	2 992 080
257 857	Corporation TC Énergie (TRP.PR.F)	3 334 171	3 787 919
86 400	Corporation TC Énergie (TRP.PR.H)	912 135	1 115 424
109 600	Corporation TC Énergie (TRP.PR.I)	1 350 948	1 501 520
18 500 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 5,75 %, 31 octobre 2027, perpétuelles	15 031 875	15 863 515
341 200	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	4 302 408	4 503 840
Total		316 315 804 \$	285 714 545 \$

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Placements privés (1,5 %)			
9 539 607	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	9 481 192 \$	9 062 627 \$
364 026	Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	441 276	372 610
5 109 000	Golf Town/Golfsmith, 10,5 %, 24 juillet 2018 (144A)	2 815 576	–
38 102 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 26 février 2024 (CDOR trimestriel +9)	38 054 021	38 105 932
30 339 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	30 305 157	30 354 233
1 588 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 ^{er} juin 2026	1 591 970	1 535 398
29 301 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,27 %, 22 juillet 2024	28 785 361	28 691 976
16 006 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,781 %, 22 juillet 2024	15 954 483	15 846 940
49 919 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 6,028 %, 20 février 2027	49 919 000	51 142 015
Total		177 348 036 \$	175 111 731 \$
Total du portefeuille (98,7 %)			
		11 589 064 165 \$	11 478 358 480 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,3 %)		40 534 369 \$
	Autres actifs moins les passifs (1,0 %)		121 311 348
Actif net			11 640 204 197 \$

Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	7 mars 2024	\$ CA	2 638 107 695 \$	\$ US	1 950 585 000 \$	0,739	0,755	56 093 773 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	7 mars 2024	\$ US	66 470 000	\$ CA	89 025 266	0,747	0,755	(1 038 090)

Note

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Fonds est situé au 3080 Yonge St., Suite 4000, 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 valeur d'obligations de sociétés 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 24 avril 2009, 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 valeur d'obligations de sociétés Lysander ». Le 30 avril 2009, le Fonds a commencé ses activités et a procédé au placement de ses parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le 23 décembre 2011, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié. Le 31 décembre 2015, le Fonds a de nouveau changé de dénomination pour devenir le « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés de produits d'intérêts et de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe.

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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 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 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 fait des distributions de revenu net chaque trimestre ou chaque mois pour les séries A et F, de même que chaque mois pour les séries A5 et F5, et il fait des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, 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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens (« \$ CA »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien, à moins d'indication contraire.

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 31 décembre 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 et de série A5, le cas échéant.

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par année pour les parts de série A et de série A5, à l'exclusion des taxes applicables.

5. Émission et rachat de parts

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et rachetables constituant un droit de bénéficiaire. Chacune de ces parts représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds. Chaque part confère à son porteur les mêmes droits et obligations que ceux de tout autre porteur de parts du Fonds. Aucun porteur de parts n'a droit à

quelque privilège, priorité ou préférence par rapport à tout autre porteur de parts. Chaque porteur de parts a droit à une voix pour chaque part complète détenue et a le droit de participer également à toutes les distributions effectuées par le Fonds, y compris les distributions de revenu net et de gains en capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds, les porteurs de parts en circulation inscrits ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

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

Série A

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Parts en circulation, au début	74 081 302	77 621 534
Émission de parts rachetables	29 436 600	13 458 548
Rachat de parts rachetables	(14 238 772)	(19 018 348)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	3 060 481	2 019 568
Parts en circulation, à la fin	92 339 611	74 081 302

Série A5

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Parts en circulation, au début	1 646 713	1 463 289
Émission de parts rachetables	1 704 517	351 710
Rachat de parts rachetables	(264 207)	(187 641)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	25 075	19 355
Parts en circulation, à la fin	3 112 098	1 646 713

Série F

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Parts en circulation, au début	514 998 720	430 689 574
Émission de parts rachetables	314 008 198	202 338 631
Rachat de parts rachetables	(106 904 826)	(131 289 335)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	20 739 134	13 259 850
Parts en circulation, à la fin	742 841 226	514 998 720

Série F5

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Parts en circulation, au début	13 390 359	15 086 000
Émission de parts rachetables	14 942 685	8 362 944
Rachat de parts rachetables	(2 222 928)	(10 150 998)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	213 873	92 413
Parts en circulation, à la fin	26 323 989	13 390 359

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

6. Transactions entre parties liées

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

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

Au 31 décembre 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 0,0 % dans le Fonds (31 décembre 2022 – 0,0 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,25 % pour les parts de série A et de série A5 et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F et de série F5, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négocies.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le gestionnaire a versé 36 526 846 \$ (31 décembre 2022 – 28 996 458 \$) 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 3 634 488 \$ (31 décembre 2022 – 2 514 273 \$).

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
Placements				
Titres de capitaux propres	67 898 721 \$	– \$	1 624 573 \$	69 523 294 \$
Titres à revenu fixe	–	11 092 058 014	31 062 627	11 123 120 641
Actions privilégiées	136 354 947	120 863 089	28 496 509	285 714 545
Total	204 253 668 \$	11 212 921 103 \$	61 183 709 \$	11 478 358 480 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	48 727 955 \$	– \$	6 755 430 \$	55 483 385 \$
Titres à revenu fixe	–	7 441 193 443	39 199 240	7 480 392 683
Actions privilégiées	127 905 618	105 741 851	36 680 183	270 327 652
Total	176 633 573 \$	7 546 935 294 \$	82 634 853 \$	7 806 203 720 \$

Aux	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	82 634 853 \$	97 600 103 \$
Achats	3 952 251	100
Ventes	(29 644 417)	–
Transferts entrants	10 847 150	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	8 637 611	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(15 243 739)	(14 965 350)
Solde à la fin	61 183 709 \$	82 634 853 \$

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 10 847 150 \$ 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.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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 5 166 074 \$ 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 3 382 933 \$ de l'actif net.

ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme, 8 %, 14 octobre 2025

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : technique du financement par placement privé.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels.

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 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 6 600 000 \$ de l'actif net.

Golf Town/Golfsmith, 10,5 %, 24 juillet 2018 (144A)

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : évalué à 0,00 \$.

Données non observables : La quasi-totalité des actifs a été liquidée et restituée aux créanciers. Il n'y a aucune attente de recouvrement supplémentaire.

Variation de la valeur des données : s.o.

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 749 752 \$ de l'actif net.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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 produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une diminution de 50 %, ou de 47,50 \$, du prix du titre, ou une diminution de 4 531 313 \$ 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.

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 50 954 \$ de l'actif net.

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

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

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Exposition au risque de crédit		
AAA	40,2	31,6
AA	5,0	3,6
A	16,2	9,5
BBB	15,2	19,9
BB	9,6	14,9
B	7,7	12,3
CCC	2,2	3,2
Sans notation	2,0	3,1

Risque de liquidité

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

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance aux 31 décembre 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			
Rachats à payer	4 668 311 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	65 933 004	–	–
Charges à payer	–	9 746 743	–
Au 31 décembre 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	3 394 584 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	28 749 110	–	–
Charges à payer	–	7 117 516	–

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.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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			
31 décembre 2023	1 488 500 185 \$	7 561 170 110 \$	2 194 313 435 \$
31 décembre 2022	493 398 282	5 393 640 365	1 699 095 887

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 233 201 899 \$ (31 décembre 2022 – 170 137 707 \$).

Risque de change

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

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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Exposition au risque de change		
Dollar américain	21,0	32,4

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 0,2 % (31 décembre 2022 – 0,3 %).

Risque de prix

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

Au 31 décembre 2023, environ 3,1 % (31 décembre 2022 – 4,1 %) 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 17 761 892 \$ (31 décembre 2022 – 16 290 552 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited