

États financiers
31 décembre 2023

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du
Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso (le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 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 d'opportunités de crédit 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
- 10 Notes annexes

Fonds d'opportunités de crédit 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*	56 464 014 \$	58 880 414 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	200 231	4 212 118
Souscriptions à recevoir	657 059	3 907 833
Intérêts courus	456 149	580 729
Montant à recevoir du gestionnaire	220 088	–
Remboursements à recevoir	459	1 325
Dividendes à recevoir	9 400	7 124
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	236 979	32 509
Montant à recevoir des courtiers en placement	11 270	–
Total de l'actif	58 255 649 \$	67 622 052 \$
Passif		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	12 769 541 \$	10 435 460 \$
Rachats à payer	377 858	869 688
Charges à payer	772 509	53 520
Montant à payer à des courtiers en placement	168 542	–
Total du passif	14 088 450 \$	11 358 668 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	44 167 199 \$	56 263 384 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 890 727 \$	3 612 923 \$
Série C	2 573 058	2 434 339
Série F	38 703 414	50 216 122
Total de l'actif net	44 167 199 \$	56 263 384 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	252 644	314 068
Série C	185 680	176 420
Série F	3 832 950	4 924 179
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,44 \$	11,50 \$
Série C	13,86	13,80
Série F	10,10	10,20
* Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	44 315 625 \$	49 649 209 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	2 809 780 \$	2 185 616 \$
Revenu de dividendes	169 102	162 113
Autres revenus	24 871	16 588
Profit (perte) sur les ventes à découvert	141 105	–
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	(781 268)	4 222 899
Profit net (perte nette) de change réalisé	(36 455)	(988 764)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	1 202	10 310
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	204 470	10 365
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements vendus à découvert	(1 211 525)	1 444 864
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 800 768	(6 960 141)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	3 122 050 \$	103 850 \$
Charges		
Honoraires liés au rendement	730 435 \$	– \$
Frais de gestion	445 268	505 851
Frais bancaires	58 167	46 342
Frais de garde	41 235	25 186
Frais d'administration du Fonds	23 498	28 875
Frais de dépôt	16 565	16 982
Coûts de transaction	6 140	39 626
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	5 476	3 938
Frais juridiques	722	279
Charge liée aux droits réglementaires	309	618
Comité d'examen indépendant	256	372
Charge (économie) liée aux honoraires d'audit	(157)	9 402
Charge (économie) liée à la TVH	(6 156)	4 167
Total des charges d'exploitation	1 321 758 \$	681 638 \$
Remboursement des charges	(220 088) \$	– \$
Total des charges d'exploitation nettes	1 101 670 \$	681 638 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 020 380 \$	(577 788)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	114 984 \$	(15 242) \$
Série C	138 719	7 729
Série F	1 766 677	(570 275)
Variation du total de l'actif net	2 020 380 \$	(577 788) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,41 \$	(0,05) \$
Série C	0,77	0,05
Série F	0,39	(0,11)

Fonds d'opportunités de crédit 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	56 263 384 \$	60 385 152 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 020 380	(577 788)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 446 694) \$	(903 677) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(24 707)	(16 444)
À partir des gains en capital nets	–	(2 947 858)
Total des distributions	(2 471 401) \$	(3 867 979) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	320 315 \$	1 659 554 \$
Série F	3 829 627	17 406 093
Produit total	4 149 942 \$	19 065 647 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(1 145 867) \$	(654 382) \$
Série F	(16 672 059)	(21 193 004)
Coût total	(17 817 926) \$	(21 847 386) \$
Distributions réinvesties		
Série A	122 964 \$	220 021 \$
Série C	126 586	224 008
Série F	1 773 270	2 661 709
Total des réinvestissements	2 022 820 \$	3 105 738 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(12 096 185) \$	(4 121 768) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	44 167 199 \$	56 263 384 \$

Série A

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	3 612 923 \$	2 643 911 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	114 984	(15 242)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(134 582) \$	(52 073) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(10)	–
À partir des gains en capital nets	–	(188 866)
Total des distributions	(134 592) \$	(240 939) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	320 315 \$	1 659 554 \$
Coût des parts rachetées	(1 145 867)	(654 382)
Distributions réinvesties	122 964	220 021
Total des opérations sur les parts rachetables	(702 588) \$	1 225 193 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(722 196) \$	969 012 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 890 727 \$	3 612 923 \$

Série C

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 434 339 \$	2 426 610 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	138 719	7 729
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(126 586) \$	(90 934) \$
À partir des gains en capital nets	–	(133 074)
Total des distributions	(126 586) \$	(224 008) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Distributions réinvesties	126 586 \$	224 008 \$
Total des opérations sur les parts rachetables	126 586 \$	224 008 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	138 719 \$	7 729 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 573 058 \$	2 434 339 \$

Fonds d'opportunités de crédit 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	50 216 122 \$	55 314 631 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 766 677	(570 275)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 185 526) \$	(760 670) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(24 697)	(16 444)
À partir des gains en capital nets	–	(2 625 918)
Total des distributions	(2 210 223) \$	(3 403 032) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 829 627 \$	17 406 093 \$
Coût des parts rachetées	(16 672 059)	(21 193 004)
Distributions réinvesties	1 773 270	2 661 709
Total des opérations sur les parts rachetables	(11 069 162) \$	(1 125 202) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(11 512 708) \$	(5 098 509) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	38 703 414 \$	50 216 122 \$

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 020 380 \$	(577 788) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 202	11 512
Perte réalisée (profit réalisé) à la vente de placements	781 268	(4 222 899)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(1 794 628)	6 999 767
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements vendus à découvert	1 211 525	(1 444 864)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(1 202)	(10 310)
Achat de placements	(33 446 985)	(58 127 315)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	37 999 301	56 415 264
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(204 470)	(10 365)
Dividendes à recevoir	(2 276)	(4 042)
Charges à payer	718 989	(1 005 694)
Montant à recevoir du gestionnaire	(220 088)	—
Remboursements à recevoir	866	49 759
Intérêts courus	124 580	(154 786)
Montant à recevoir des courtiers en placement	(11 270)	(136 535)
Montant à payer à des courtiers en placement	168 542	136 535
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	7 345 734 \$	(2 081 761) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(448 581) \$	(762 241) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	7 400 716	23 562 735
Montants payés au rachat de parts rachetables	(18 309 756)	(21 070 793)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(11 357 621) \$	1 729 701 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	— \$	(1 202) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(4 011 887)	(352 060)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	4 212 118	4 565 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	200 231 \$	4 212 118 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	2 934 360 \$	2 030 830 \$
Dividendes reçus	166 826	158 071
Intérêts versés	58 167	46 342

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Actions canadiennes (1,1 %)			
329 896	Aegis Brands Inc.	160 000 \$	112 165 \$
10 643	Bird Construction Inc.	84 247	153 259
388	Bombardier Inc.	16 999	20 645
320	FLINT Corp.	—	8
3 929	MDA Ltd.	55 006	45 262
6 011	NorthStar Gaming Holdings Inc.	2 661	240
2 763	NorthStar Gaming Holdings Inc. (entiercement)	1 382	111
533	Postmedia Network Canada	1 119	754
352	TC Fund I LP, catégorie B	6 014	6 012
2 188	VerticalScope Holdings Inc.	17 898	10 240
1 411	X-Spectrum 1 Inc.	—	381
1 872	X-Spectrum 2 Inc.	—	—
11 978	Pages Jaunes Limitée	145 622	134 992
Total		490 948 \$	484 069 \$
Titres à revenu fixe canadiens (56,0 %)			
482 000	Air Canada, 4 %, 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	743 661 \$	717 257 \$
2 498 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	2 409 117	2 335 786
38 000	Bell Canada, 7,85 %, 2 avril 2031	44 954	44 699
454 000	BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	409 479	340 688
500 000	BNS, obligations de sociétés à taux variable, 8 septembre 2026 (CORRA +60)	500 000	500 789
1 800 000	BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	1 800 000	1 783 815
445 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	340 638	447 457
535 000	Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	654 759	807 340
860 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} mars 2026	794 492	800 304
1 689 000	Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2030	1 375 784	1 418 823
30 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel +12,5) (\$ US)	23 862	36 475
1 400 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	1 400 000	1 389 198
605 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	605 000	393 754

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (56,0 %)		
<i>(suite)</i>		
670 000	Enbridge Inc., 4,57 %, 11 mars 2044	608 158
145 276	FLINT Corp., 8 %, 23 mars 2026	123 290
329 000	GE Capital Canada, 5,73 %, 22 octobre 2037	343 080
639 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	492 202
884 000	Loblaws, 2,284 %, 7 mai 2030	786 026
1 244 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	972 361
2 138 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	1 637 686
442 000	Nav Canada, 2,924 %, 29 septembre 2051	349 169
1 300 000	Pembina Pipeline Corp., 4,49 %, 10 décembre 2051	1 125 564
158 000	Pembina Pipeline Corp., 4,74 %, 21 janvier 2047	143 609
806 000	Pembina Pipeline Corp., 4,75 %, 26 mars 2048	732 624
259 000	Pembina Pipeline Corp., 4,81 %, 25 mars 2044	239 233
490 000	Banque Royale du Canada, 4,642 %, 17 janvier 2028	493 943
50 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	60 335
395 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans +271), 24 février 2027	304 626
795 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	817 525
50 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	52 872
701 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	545 744
500 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	379 100
1 602 000	Banque TD, 4,477 %, 18 janvier 2028	1 603 637
835 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 8 juin 2026 (CORRA +65)	837 022
705 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	747 706

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
307 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	308 318
Total	26 468 704 \$	24 720 215 \$
Titres canadiens vendus à découvert (-24,3 %)		
(844 000)	Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2030	(754 195) \$
(9 153 000)	Canada, 1,75 %, 1 ^{er} décembre 2053	(6 878 350)
(2 281 000)	Canada, 2 %, 1 ^{er} décembre 2051	(1 837 281)
(1 308 000)	Canada, 2,75 %, 1 ^{er} décembre 2048	(1 241 717)
(10 000)	Canada, 8 %, 1 ^{er} juin 2027	(11 511)
Total	(11 135 740) \$	(10 723 054) \$
Titres à revenu fixe étrangers (30,3 %)		
896 000	AMC Entertainment Holdings, 7,5 %, 15 février 2029, 144A (\$ US)	823 088 \$
330 000	American Airlines Inc., 5,75 %, 20 avril 2029, 144A (\$ US)	425 372
104 000	American Airlines Inc., 8,5 %, 15 mai 2029, 144A (\$ US)	145 145
917 000	AT&T Inc., 4,85 %, 25 mai 2047	852 971
496 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)	603 784
203 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	248 328
294 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	372 559
252 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	323 071
124 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US)	145 067
737 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)	735 379
606 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	657 629
335 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	12 168
200 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	24 435

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (30,3 %)		
<i>(suite)</i>		
71 000		
Hertz Litigation, Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)	–	2 579
60 000		
Hertz Litigation, Hertz, 7,125 %, 1 ^{er} août 2026 (\$ US)	–	7 331
6 000		
Howmet Aerospace Inc., 6,875 %, 1 ^{er} mai 2025 (\$ US)	8 791	8 034
850 000		
JP Morgan Chase, obligations à taux variable, 10 janvier 2025 (SOFR trimestriel +111,161) (\$ US)	1 096 938	1 123 353
804 000		
Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	1 028 508	1 217 151
44 000		
Lehman Bros Hldg Inc, 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	–	116
420 000		
MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 15 juin 2026 (CORRA +106)	420 000	422 263
598 000		
Natwest Group, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)	821 203	818 103
31 000		
Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	28 304	33 652
1 789 000		
Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CDOR trimestriel +38)	1 789 000	1 763 615
849 000		
Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	984 133	993 157
16 000		
Spirit Aerosystems Inc., 9,75 %, 15 novembre 2030, 144A (\$ US)	22 036	22 744
726 000		
UBS Group AG, 3,091 %, 14 mai 2031-2032, 144A (\$ US)	673 658	817 156
71 000		
United Airlines Inc., 4,625 %, 15 avril 2029 (\$ US)	88 883	87 803
105 589		
Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	134 211	132 772
441 551		
Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	583 874	562 804
Total	13 483 185 \$	13 381 629 \$
Titres étrangers vendus à découvert (-4,6 %)		
(1 125 000)		
Titres du Trésor américain, 1,375 %, 15 novembre 2031 (\$ US)	(1 295 461) \$	(1 234 195) \$

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres du Trésor américain,		
(650 000)	1,875 %, 31 juillet 2026 (\$ US)	(812 292)
Total	(806 354)	(2 046 487) \$
Obligations indexées sur l'inflation (23,0 %)		
7 371 772		
Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2050	5 298 266 \$	5 894 706 \$
3 934 860		
Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	4 264 135	4 267 695
Total	9 562 401 \$	10 162 401 \$
Titres adossés à des créances hypothécaires (11,5 %)		
480 466		
First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004973), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -15)	479 634 \$	477 803 \$
1 515 995		
Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004844), 1 ^{er} novembre 2026 (CDOR mensuel -10)	1 516 738	1 510 635
68 585		
Merrill Lynch, TH LNH (97514361), 1,75 %, 1 ^{er} juin 2024	66 789	67 820
269 467		
Merrill Lynch, TH LNH (98004816), obligations à taux variable (CDOR mensuel +20), 1 ^{er} novembre 2026	267 794	268 061
1 009 494		
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004599), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	1 005 355	1 003 829
948 157		
Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98005107), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -2)	943 976	941 929
794 769		
Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100013), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	792 552	793 005
Total	5 072 838 \$	5 063 082 \$
Actions privilégiées (3,5 %)		
6 700		
BCE Inc. (BCE.PR.AD)	104 806 \$	122 275 \$
5 700		
BCE Inc. (BCE.PR.E)	89 093	103 170
4 700		
BCE Inc. (BCE.PR.L)	56 416	73 790
11 300		
Genovus Energy Inc. (CVE.PR.A)	68 227	157 522
29 300		
Enbridge Inc. (ENB.PR.I)	377 755	517 878
184		
FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	184 000	95 299
8		
FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	8 000	4 143
29 700		
M Split Corp., 7,50 %, 1 ^{er} décembre 2024, série C	65 337	45 293

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2023

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions privilégiées (3,5 %)			
<i>(suite)</i>			
100	Société Financière Manuvie (MFC.PR.L)	1 686	1 892
100	Société Financière Manuvie (MFC.PR.M)	1 563	1 871
11 500	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	237 245	238 855
100	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	1 478	1 644
100	Corporation TC Énergie (TRP.PR.H)	1 023	1 291
10 400	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	128 541	137 280
3 800	US Financial 15 Split Corp, privilégiées	21 855	22 496
Total		1 347 025 \$	1 524 699 \$
Placements privés (2,5 %)			
88 489	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	88 489 \$	84 064 \$
580 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	580 000	580 291
9 937	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	9 960	9 762
250 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,27 %, 22 juillet 2024	245 630	244 804
204 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 6,028 %, 20 février 2027	204 000	208 998
Total		1 128 079 \$	1 127 919 \$
Total du portefeuille (98,9 %)		44 315 625 \$	43 694 473 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,4 %)		200 231 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,6 %)		272 495
Actif net			44 167 199 \$

Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Royale du Canada ¹	7 mars 2024	\$ CA	11 327 990 \$	\$ US	8 372 000 \$	0,739	0,755	245 868 \$
Banque Royale du Canada ¹	7 mars 2024	\$ US	725 000	\$ CA	968 581	0,749	0,755	(8 889)

Note

¹ La contrepartie affiche une notation de crédit de AA-

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

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

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») en vigueur au 31 décembre 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 d'opportunités de crédit 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.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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.

Fonds d'opportunités de crédit 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 234 626 \$ (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 et des distributions de gains en capital nets réalisés chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Estimations et jugements comptables critiques

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement dans le cadre du processus d'application des méthodes comptables et qu'elle procède à des estimations et formule des hypothèses concernant l'avenir. Les principaux jugements et les principales estimations du Fonds dans la préparation des présents états financiers sont présentés ci-dessous.

Détermination de la monnaie fonctionnelle

La monnaie fonctionnelle s'entend de la monnaie du principal environnement économique au sein duquel le Fonds exerce ses activités. Si les indicateurs du principal environnement économique sont mixtes, le Fonds se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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, le cas échéant.

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

5. Émission et rachat de parts

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

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

Au cours des exercices clos les 31 décembre 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	314 068	212 520
Émission de parts rachetables	28 013	137 068
Rachat de parts rachetables	(100 245)	(55 033)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	10 808	19 513
Parts en circulation, à la fin	252 644	314 068

Série C

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Parts en circulation, au début	176 420	159 921
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	9 260	16 499
Parts en circulation, à la fin	185 680	176 420

Série F

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour les exercices clos les		
Parts en circulation, au début	4 924 179	5 047 372
Émission de parts rachetables	379 121	1 656 058
Rachat de parts rachetables	(1 646 468)	(2 045 038)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	176 118	265 787
Parts en circulation, à la fin	3 832 950	4 924 179

6. Transactions entre parties liées

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

Le gestionnaire peut offrir une réduction des frais de gestion au bénéfice de certains porteurs de parts qui (entre autres conditions) détiennent des placements importants dans le Fonds. Pour offrir cette réduction, le gestionnaire réduit les frais

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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 6,2 % dans le Fonds (31 décembre 2022 – 4,6 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,25 % pour les parts de série A, jusqu'à 0,50 % pour les parts de série C et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le gestionnaire a versé 389 390 \$ (31 décembre 2022 – 215 360 \$) 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 213 525 \$ (31 décembre 2022 – 16 585 \$).

Honoraires liés au rendement :

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

Les honoraires liés au rendement, s'ils sont touchés, sont calculés et comptabilisés mensuellement, et payés annuellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires liés au rendement comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à 451 634 \$ (31 décembre 2022 – néant).

7. Hiérarchie de la juste valeur

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

Au 31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	477 676 \$	– \$	6 393 \$	484 069 \$
Titres à revenu fixe	–	54 371 182	84 064	54 455 246
Actions privilégiées	1 425 257	–	99 442	1 524 699
Total	1 902 933 \$	54 371 182 \$	189 899 \$	56 464 014 \$
Au 31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	12 769 541 \$	– \$	12 769 541 \$
Total	– \$	12 769 541 \$	– \$	12 769 541 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	346 692 \$	– \$	24 886 \$	371 578 \$
Titres à revenu fixe	–	54 592 357	272 200	54 864 557
Actions privilégiées	1 592 626	332 430	128 000	2 053 056
Options	1 591 223	–	–	1 591 223
Total	3 530 541 \$	54 924 787 \$	425 086 \$	58 880 414 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	10 435 460 \$	– \$	10 435 460 \$
Total	– \$	10 435 460 \$	– \$	10 435 460 \$

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

Aux	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	425 086 \$	281 976 \$
Achats	15 841	–
Ventes	(285 965)	–
Transferts entrants	101 110	160 000
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	34 515	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(100 688)	(16 890)
Solde à la fin	189 899 \$	425 086 \$

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 101 110 \$ 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.

Les sections qui suivent présentent de l'information sur les titres de niveau 3 ainsi qu'un résumé des techniques d'évaluation utilisées et de la sensibilité de la juste valeur de ces titres à la variation des données d'entrée.

TC Fund I LP, catégorie B

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 du Fonds de 15 % 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 3 006 \$ de l'actif net.

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 28 590 \$ 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 1 243 \$ de l'actif net.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$ CA

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 152 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

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

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

Prix : 95,00 \$ CA

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 42 032 \$ de l'actif net.

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

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

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 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	16,9	14,8
AA	4,5	3,1
A	24,3	13,5
BBB	22,8	21,4
BB	10,8	9,4
B	11,9	14,3
CCC	4,1	3,4
Sans notation	2,6	2,6

Risque de liquidité

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

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	– \$	– \$	12 769 541 \$
Charges à payer	–	772 509	–
Rachats à payer	377 858	–	–
Montant à payer à des courtiers en placement	168 542	–	–
Au 31 décembre 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	– \$	10 435 460 \$
Charges à payer	–	53 520	–
Rachats à payer	869 688	–	–

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

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

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
31 décembre 2023	976 979 \$	31 147 075 \$	9 561 535 \$
31 décembre 2022	4 893 864	27 185 269	12 656 506

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 883 825 \$ (31 décembre 2022 – 953 325 \$).

Risque de change

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2023 et 2022

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	22,6	31,5

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 4,5 % (31 décembre 2022 – 7,2 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 31 décembre 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 100 438 \$ (31 décembre 2022 – 200 793 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited