

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso



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

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 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 américain de crédit Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2023 (\$ US)	31 déc. 2022 (\$ US)
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	179 082 845 \$	162 624 158 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 019 386	609 808
Intérêts courus	1 553 812	1 936 653
Souscriptions à recevoir	878 086	241 000
Distributions payées d'avance	455 900	–
Montant à recevoir des courtiers en placement	4 185	–
Remboursements à recevoir	31 074	22 473
Dividendes à recevoir	7 746	1 058
Total de l'actif	183 033 034 \$	165 435 150 \$
Passif		
Charges à payer	155 345 \$	151 697 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	1 453 440	277 825
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	920 396	153 304
Distributions à payer	405 001	–
Rachats à payer	46 875	63 033
Total du passif	2 981 057 \$	645 859 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	180 051 977 \$	164 789 291 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	20 262 576 \$	16 591 584 \$
Série F	155 935 821	144 842 082
Série O	3 853 580	3 355 625
Total de l'actif net	180 051 977 \$	164 789 291 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	1 890 885	1 587 787
Série F	14 586 037	13 882 612
Série O	442 059	394 688
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,72 \$	10,45 \$
Série F	10,69	10,43
Série O	8,72	8,50
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	190 412 970 \$	180 178 704 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2023 (\$ US)	30 juin 2022 (\$ US)
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	4 193 217 \$	3 516 038 \$
Revenu de dividendes	207 312	212 825
Autres revenus	22 385	25 308
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	(275 612)	1 681 209
Profit net (perte nette) de change réalisé	(729 904)	(616 131)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	(368)	(2 135)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	(767 092)	2 065 247
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	6 224 421	(21 916 893)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	8 874 359 \$	(15 034 532) \$
Charges		
Frais de gestion	765 799 \$	868 480 \$
Frais d'administration du Fonds	32 054	51 081
Frais de dépôt	19 050	9 466
Honoraires d'audit	7 625	5 446
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	2 892	4 535
Charge liée aux droits réglementaires	1 291	1 575
Frais juridiques	1 121	1 796
Frais liés au comité d'examen indépendant	704	681
Frais de garde	274	951
Frais bancaires	45	2 619
Coûts de transaction	–	9 630
Total des charges d'exploitation	830 855 \$	956 260 \$
Retenue d'impôt	350 \$	– \$
Total des charges d'exploitation nettes	831 205 \$	956 260 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 043 154 \$	(15 990 792) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	785 432 \$	(1 750 164) \$
Série F	7 068 641	(13 882 942)
Série O	189 081	(357 686)
Variation du total de l'actif net	8 043 154 \$	(15 990 792) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,46 \$	(0,95) \$
Série F	0,50	(0,92)
Série O	0,44	(0,67)

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Toutes les séries

	30 juin 2023 (\$ US)	30 juin 2022 (\$ US)
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	164 789 291 \$	209 358 195 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 043 154	(15 990 792)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 956 226) \$	(2 937 314) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(22 178)	(24 359)
Total des distributions	(3 978 404) \$	(2 961 673) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	3 563 903 \$	2 134 875 \$
Série F	31 355 764	42 496 922
Série O	631 762	804 143
Produit total	35 551 429 \$	45 435 940 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(632 186) \$	(3 566 121) \$
Série F	(26 498 518)	(57 070 398)
Série O	(312 407)	(2 094 847)
Coût total	(27 443 111) \$	(62 731 366) \$
Distributions réinvesties		
Série A	327 853 \$	225 853 \$
Série F	2 671 750	1 887 424
Série O	90 015	86 284
Total des réinvestissements	3 089 618 \$	2 199 561 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	15 262 686 \$	(34 048 330) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	180 051 977 \$	175 309 865 \$

Série A

	30 juin 2023 (\$ US)	30 juin 2022 (\$ US)
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	16 591 584 \$	22 011 234 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	785 432	(1 750 164)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(372 285) \$	(257 051) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(1 725)	(1 943)
Total des distributions	(374 010) \$	(258 994) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 563 903 \$	2 134 875 \$
Coût des parts rachetées	(632 186)	(3 566 121)
Distributions réinvesties	327 853	225 853
Total des opérations sur les parts rachetables	3 259 570 \$	(1 205 393) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	3 670 992 \$	(3 214 551) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	20 262 576 \$	18 796 683 \$

Série F

	30 juin 2023 (\$ US)	30 juin 2022 (\$ US)
Pour les périodes closes les		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	144 842 082 \$	182 445 386 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	7 068 641	(13 882 942)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 483 445) \$	(2 593 979) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(20 453)	(22 416)
Total des distributions	(3 503 898) \$	(2 616 395) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	31 355 764 \$	42 496 922 \$
Coût des parts rachetées	(26 498 518)	(57 070 398)
Distributions réinvesties	2 671 750	1 887 424
Total des opérations sur les parts rachetables	7 528 996 \$	(12 686 052) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	11 093 739 \$	(29 185 389) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	155 935 821 \$	153 259 997 \$

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2023 (\$ US)	30 juin 2022 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	3 355 625 \$	4 901 575 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	189 081	(357 686)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(100 496) \$	(86 284) \$
Total des distributions	(100 496) \$	(86 284) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	631 762 \$	804 143 \$
Coût des parts rachetées	(312 407)	(2 094 847)
Distributions réinvesties	90 015	86 284
Total des opérations sur les parts rachetables	409 370 \$	(1 204 420) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	497 955 \$	(1 648 390) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	3 853 580 \$	3 253 185 \$

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

	30 juin 2023 (\$ US)	30 juin 2022 (\$ US)
Pour les périodes closes 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	8 043 154 \$	(15 990 792) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(136)	(2 135)
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	275 612	(1 681 209)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(6 224 421)	21 926 523
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	368	2 135
Achat de placements	(40 264 442)	(59 302 637)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	29 754 564	67 415 904
Montant à payer à des courtiers en placement	1 175 615	–
Charges à payer	3 648	(20 747)
Distributions payées d'avance	(455 900)	–
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	(2 065 247)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	767 092	–
Intérêts courus	382 841	60 433
Montant à recevoir des courtiers en placement	(4 185)	(5 090)
Remboursements à recevoir	(8 601)	–
Dividendes à recevoir	(6 688)	7 120
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(6 561 479) \$	10 344 258 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(483 785) \$	(762 112) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	34 914 343	46 624 467
Montants payés au rachat de parts rachetables	(27 459 269)	(62 214 030)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	6 971 289 \$	(16 351 675) \$
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(232) \$	– \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	409 810	(6 007 417)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	609 808	6 182 465
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	1 019 386 \$	175 048
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	4 576 058 \$	3 576 470 \$
Dividendes reçus	200 624	219 945
Retenue d'impôt	350	–
Intérêts versés	45	2 619

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions canadiennes (0,1 %)		
9 793 Bird Construction Inc.	147 233 \$	62 436 \$
3 501 Postmedia Network Canada	5 888	4 840
6 928 X-Spectrum 1 Inc.	33 949	1 413
9 195 X-Spectrum 2 Inc.	13 149	–
Total	200 219 \$	68 689 \$
Titres à revenu fixe canadiens (34,1 %)		
2 026 000 Air Canada, 4 % 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	2 402 899 \$	2 808 599 \$
16 516 000 Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	13 124 331	11 309 142
944 000 BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,8 %, 25 août 2024, perpétuelles (\$ US)	992 739	809 640
5 165 000 BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	2 992 649	2 822 980
2 415 000 Bombardier Inc., 6,0 %, 15 février 2028 (\$ US)	2 393 869	2 285 336
672 000 Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	426 651	498 794
3 000 000 Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	3 005 840	3 427 500
176 000 Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025, 144A (\$ US)	155 841	176 521
1 281 000 Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	1 028 130	955 808
520 000 Cineplex Inc., second rang, 7,5 %, 26 février 2026, 144A	423 627	383 970
2 489 000 Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	1 956 602	1 327 884
470 443 FLINT Corp., 8 %, 23 mars 2026	347 699	286 075
721 000 Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,46 %, 13 novembre 2024	545 281	529 901
1 948 000 Compagnie Crédit Ford du Canada, 7,375 %, 12 mai 2026	1 457 883	1 476 966
3 660 000 Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel +314)	2 916 133	2 810 446
6 195 000 Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	4 910 226	3 459 132

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (34,1 %)							
<i>(suite)</i>							
5 842 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	4 630 919	3 247 133	2 326 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)	2 353 857	2 143 223
5 445 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	4 375 603	3 008 481	1 787 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	1 831 748	1 659 474
107 721	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 17 février 2027	78 405	79 745	2 430 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	2 461 593	2 298 695
4 150 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	3 285 486	2 300 871	362 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	379 195	347 820
1 400 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4 %, 24 février 2026-2081	1 152 366	936 375	47 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	41 994	42 779
270 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	219 992	250 088	1 968 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)	2 048 453	1 849 763
883 000	SNC-Lavalin, 3,8 %, 19 août 2024	679 200	646 809	502 000	Continental Resources, 5,75 %, 15 janvier 2031, 144A (\$ US)	502 000	477 420
2 498 000	SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026	1 863 507	1 920 011	7 000	Embraer S.A., 5,05 %, 15 juin 2025 (\$ US)	5 705	6 900
3 388 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	2 758 430	1 907 859	42 000	Embraer S.A., 5,4 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)	34 020	40 352
3 313 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	2 618 816	1 841 296	856 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US)	855 690	721 937
3 507 000	TransCanada Pipelines, 1,0 %, 12 octobre 2024 (\$ US)	3 277 963	3 296 545	1 254 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (LIBOR trimestriel +48) (\$ US)	927 300	1 095 013
4 425 000	TransCanada Pipelines, 3,8 %, 5 avril 2027	3 144 253	3 182 885	5 665 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)	4 182 275	4 245 033
3 433 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	2 815 562	2 666 941	1 829 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	1 823 009	1 514 193
586 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 4,50 %, 15 janvier 2030	442 078	386 409	1 574 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	–	62 960
298 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	237 154	223 611	1 310 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	–	117 900
Total		70 660 134 \$	61 263 753 \$	146 000	Hertz Litigation, Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)	–	5 840
Titres à revenu fixe étrangers (48,2 %)				286 000	Hertz Litigation, Hertz, 7,125 %, 1 ^{er} août 2026 (\$ US)	–	25 740
3 454 000	AMC Entertainment Holdings, 7,5 %, 15 février 2029, 144A (\$ US)	3 437 500	2 432 595	3 482 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	3 241 846	3 770 821
669 000	American Airlines Inc., 5,5 %, 20 avril 2026, 144A (\$ US)	698 269	663 373	5 087 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 7 janvier 2024 (SOFR +32), 144A (\$ US)	5 101 221	5 083 027
2 166 000	American Airlines Inc., 5,75 %, 20 avril 2029, 144A (\$ US)	2 182 278	2 105 089				
967 000	American Airlines Inc., billets IP, 10,75 %-12 %, 15 février 2026 (\$ US)	1 126 555	1 032 572				

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (8,8 %)			
<i>(suite)</i>			
3 667 478	Steinbach Credit Union, TH LNH (97521491), 1,45 %, 1 ^{er} janvier 2026	2 582 653	2 590 502
Total		16 211 384 \$	15 900 389 \$
Actions privilégiées (3,4 %)			
65 100	BCE Inc. (BCE.PR.AD)	781 833 \$	889 112 \$
18 100	BMO (BMO.PR.S)	296 171	245 015
6 900	BMO (BMO.PR.W)	121 024	88 608
2 400	CIBC (CM.PR.O)	43 112	31 727
7 200	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	113 733	145 980
84 700	Enbridge Inc. (ENB.PR.V) (\$ US)	1 440 118	1 820 203
560	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	434 551	283 189
268	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	203 120	135 526
40 400	Société Financière Manuvie (MFC.PR.P)	513 251	486 459
807 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	650 684	457 594
107 900	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	1 976 872	1 551 091
3 500	Banque TD (TD.PF.K)	67 677	58 668
Total		6 642 146 \$	6 193 172 \$
Placements privés (1,8 %)			
292 256	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	206 554 \$	199 797 \$
4 100 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	3 204 560	3 086 115
27 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 ^{er} juin 2026	19 131	19 532
Total		3 430 245 \$	3 305 444 \$
Total du portefeuille (99,4 %)		190 412 970 \$	179 082 845 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,6 %)	\$	1 019 386 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,0 %)		(50 254)
Actif net		\$	180 051 977 \$

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	14 sept. 2023	\$ US	80 746 325 \$	\$ CA	108 062 000 \$	0,747	0,756	(920 396) \$

Note

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Fonds est situé au 3080 Yonge St., Suite 3037, Toronto (Ontario).

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire » ou « Lysander ») est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds et a la responsabilité de fournir tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou d'en coordonner la prestation, notamment, mais sans s'y limiter, le calcul de la valeur liquidative du Fonds et de ses séries et l'établissement des rapports connexes, la préparation de tous les documents de placement, la tenue des registres des porteurs de parts, ainsi que d'autres services administratifs.

Le Fonds américain de crédit Lysander-Canso (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre datée du 8 décembre 2011, dans sa version modifiée le 30 décembre 2014, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds américain de crédit Lysander ». Le 30 décembre 2014, le Fonds a commencé ses activités et est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié. Le 31 décembre 2015, le Fonds a changé de dénomination pour devenir le « Fonds américain de crédit Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer une croissance du rendement du capital à long terme, composé de revenu et de certains gains en capital, principalement au moyen de placements en titres de créance et en titres du marché monétaire américains libellés en dollars américains ou couverts par rapport au dollar américain au moyen de contrats de change à terme.

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires (les « états financiers ») ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers annuels. Ces états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers annuels et aux notes annexes du Fonds.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 23 août 2023.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables du Fonds sont les suivantes :

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Instruments financiers

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

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

Actifs financiers

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

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur réalisation par voie de vente. Le Fonds n'a pas choisi de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

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

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

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti :

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

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

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

- Niveau 1 : Données correspondant aux prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques auxquels l'entité a accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : Données qui ne sont pas observables pour l'actif ou le passif.

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

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

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

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

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

Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

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

l'interne qui sont normalement fondés sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues dans le secteur. Les hypothèses et les données prises en compte dans ces techniques d'évaluation comprennent les courbes de taux d'intérêt de référence, les écarts de taux et de financement servant à estimer les taux d'actualisation, les cours des titres de capitaux propres et des obligations, les indices boursiers, les taux de change, les niveaux de volatilité des marchés et les corrélations observées. Dans les cas où il y a peu d'activité sur les marchés pour l'actif ou le passif près de la date d'évaluation, le prix de transaction le plus récent peut être utilisé.

Comptabilisation des produits

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

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

Compensation des instruments financiers

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

Estimations comptables

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

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

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

Imposition

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés, qui n'est pas payé ou payable aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu imposable net et de ses gains en capital

nets réalisés, de manière à ce qu'il ne soit assujéti à aucun impôt sur son revenu autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant. Par conséquent, aucune charge d'impôt ne figure dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2022, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2021 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2021 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

Distributions

Le Fonds fait des distributions de revenu net chaque trimestre et des distributions de gains en capital nets réalisés chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Estimations et jugements comptables critiques

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

Détermination de la monnaie fonctionnelle

La monnaie fonctionnelle s'entend de la monnaie du principal environnement économique au sein duquel le Fonds exerce ses activités. Si les indicateurs du principal environnement économique sont mixtes, le Fonds se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars américains (« \$ US »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar américain, à moins d'indication contraire.

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 2023, le Fonds a déterminé qu'aucune nouvelle norme IFRS qui était publiée mais n'était pas encore entrée en vigueur n'avait d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

4. Charges

Le Fonds est responsable du paiement de toutes les charges liées à ses activités, comme les honoraires d'audit, les frais liés au comité d'examen indépendant, les frais d'administration du Fonds, les droits de dépôt, la charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts rachetables, les frais de garde et la taxe de vente harmonisée. Le gestionnaire ou le gestionnaire de portefeuille peut, à son gré, payer certaines charges du Fonds, mais ces paiements ne l'obligent en rien à devoir faire des paiements similaires à l'avenir. Toutes les charges sont comptabilisées dans l'état du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Le gestionnaire peut verser des frais de service à même les frais de gestion qu'il reçoit du Fonds. Des frais de service peuvent être versés aux courtiers et aux maisons de courtage à titre de rémunération pour les services continus qu'ils offrent aux porteurs de parts de série A, le cas échéant.

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

5. Émission et rachat de parts

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et rachetables constituant un droit de bénéficiaire. Chacune de ces parts représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds. Chaque part confère à son porteur les mêmes droits et obligations que ceux de tout autre porteur de parts du Fonds. Aucun porteur de parts n'a droit à quelque privilège, priorité ou préférence par rapport à tout autre porteur de parts. Chaque porteur de parts a droit à une voix pour chaque part complète détenue et a le droit de participer également à toutes les distributions effectuées par le Fonds, y compris les distributions de revenu net et de gains en capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds, les porteurs de parts en circulation inscrits ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

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

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	1 587 787	1 860 127
Émission de parts rachetables	331 511	184 731
Rachat de parts rachetables	(59 089)	(313 831)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	30 676	20 390
Parts en circulation, à la fin	1 890 885	1 751 417

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	13 882 612	15 412 945
Émission de parts rachetables	2 934 390	3 684 671
Rachat de parts rachetables	(2 481 511)	(4 990 309)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	250 546	170 335
Parts en circulation, à la fin	14 586 037	14 277 642

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	394 688	508 562
Émission de parts rachetables	72 702	85 930
Rachat de parts rachetables	(35 682)	(231 676)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	10 351	9 528
Parts en circulation, à la fin	442 059	372 344

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 30 juin 2023, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 0,7 % dans le Fonds (31 décembre 2022 – 0,7 %).

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

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

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé 316 059 \$ US (30 juin 2022 – 461 408 \$ US) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2023, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 53 825 \$ US (31 décembre 2022 – 51 534 \$ US).

7. Hiérarchie de la juste valeur

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

Au 30 juin 2023	Niveau 1 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	67 276 \$	– \$	1 413 \$	68 689 \$
Titres à revenu fixe	–	172 820 984	–	172 820 984
Actions privilégiées	5 774 457	–	418 715	6 193 172
Total	5 841 733 \$	172 820 984 \$	420 128 \$	179 082 845 \$
<hr/>				
Au 31 décembre 2022	Niveau 1 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	62 388 \$	– \$	25 078 \$	87 466 \$
Titres à revenu fixe	–	156 510 216	–	156 510 216
Actions privilégiées	5 155 722	462 989	407 765	6 026 476
Total	5 218 110 \$	156 973 205 \$	432 843 \$	162 624 158 \$
<hr/>				
Aux	30 juin 2023		31 déc. 2022	
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3				
	\$ US \$		\$ US \$	
Solde, au début	432 843		452 888	
Achats	–		–	
Ventes	–		–	
Transferts entrants	–		–	
Transferts sortants	–		–	
Profits et pertes réalisés	–		–	
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(12 715)		(20 045)	
Solde à la fin	420 128 \$		432 843 \$	

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

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 669,44 \$ CA

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream Energy Services (fourni par un tiers). FLINT Corp, la société de portefeuille de ClearStream.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 200,00 \$ CA, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 84 957 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 669,44 \$ CA

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream Energy Services (fourni par un tiers). FLINT Corp, la société de portefeuille de ClearStream.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 200,00 \$ CA, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 40 658 \$ de l'actif net.

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 étaient les prix de vente prévus des actifs du spectre.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 565 \$ 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.

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.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Risque de crédit

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

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

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

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de crédit		
AAA	26,6	21,2
AA	7,4	6,5
A	11,5	5,7
BBB	20,5	26,5
BB	16,2	18,0
B	11,2	14,9
CCC	3,6	3,4
Sans notation	2,4	2,4

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 au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 :

Au 30 juin 2023	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	46 875 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	1 453 440	–	–
Charges à payer	–	155 345	–
Distributions à payer	405 001	–	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	920 396	–
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	63 033 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	277 825	–	–
Charges à payer	–	151 697	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	153 304	–

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 américain de crédit Lysander-Canso

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

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

	Moins de 1 an (\$ US)	De 1 an à 5 ans (\$ US)	Plus de 5 ans (\$ US)
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2023	37 266 476 \$	97 186 330 \$	38 825 772 \$
31 déc. 2022	8 153 723	99 889 990	48 929 492

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 3 719 604 \$ (31 décembre 2022 – 3 760 490 \$).

Risque de change

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

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

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de change		
Dollars canadiens	45,6	41,6

Au 30 juin 2023, si le dollar américain 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 0,5 % (31 décembre 2022 – 0,4 %).

Risque de prix

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

Au 30 juin 2023, environ 3,5 % (31 décembre 2022 – 3,7 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 313 093 \$ (31 décembre 2022 – 305 697 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited