

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso



Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

Table des matières

3 États de la situation financière

3 États du résultat global

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

5 Tableaux des flux de trésorerie

5 Annexe du portefeuille

8 Notes annexes

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2017	31 décembre 2016
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	171 494 014	\$ 129 531 515
Trésorerie et équivalents de trésorerie	558 688	1 417 153
Intérêts courus	571 551	521 662
Souscriptions à recevoir	463 781	1 780 549
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	125 136	–
Total de l'actif	173 213 170	\$ 133 250 879
Passif		
Montant à payer à des courtiers en placement	302 074	\$ 2 507 135
Rachats à payer	129 803	20 800
Charges à payer	123 365	93 945
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	26 743
Total du passif	555 242	\$ 2 648 623
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	172 657 928	\$ 130 602 256
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	45 586 987	\$ 39 525 253
Série F	127 070 941	91 077 003
Total de l'actif net	172 657 928	\$ 130 602 256
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	4 498 203	3 902 943
Série F	12 462 731	8 938 930
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,13	\$ 10,13
Série F	10,20	10,19
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	170 946 563	\$ 128 792 568

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2017	30 juin 2016
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	1 679 210	\$ 1 891 317
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Profit net réalisé sur les placements vendus	65 739	170 347
Profit net de change réalisé	39 191	792 343
Variation de la plus-value latente des devises	–	547
Variation de la plus-value latente des contrats à terme	151 879	11 724
Variation de la (moins-value) latente des placements	(191 496)	(890 585)
Total du bénéfice d'exploitation	1 744 523	\$ 1 975 693
Charges		
Frais de gestion	590 368	\$ 477 598
Frais d'administration du Fonds	54 361	49 619
Honoraires d'audit	16 398	16 806
Frais de dépôt	11 914	12 942
Retenue d'impôt	6 657	1 583
Frais de garde	4 604	5 970
Frais juridiques	4 028	5 630
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	1 376	1 394
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 217	914
Frais bancaires	593	100
Total des charges d'exploitation	691 516	\$ 572 556
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 053 007	\$ 1 403 137
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	207 284	\$ 334 264
Série F	845 723	1 068 873
Variation du total de l'actif net	1 053 007	\$ 1 403 137
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,05	\$ 0,10
Série F	0,08	0,12

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

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

Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2017	30 juin 2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	130 602 256	\$ 128 785 354
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 053 007	1 403 137

Distributions aux porteurs de parts rachetables

À partir du revenu de placement net	(1 038 326)	\$ (1 387 602)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(29 440)	(23 150)
Total des distributions	(1 067 766)	\$ (1 410 752)

Opérations sur les parts rachetables

Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	10 725 998	\$ 2 117 652
Série F	54 009 925	10 697 913
Produit total	64 735 923	\$ 12 815 565

Coût des parts rachetées

Série A	(4 854 282)	\$ (4 541 899)
Série F	(18 577 510)	(23 691 961)
Coût total	(23 431 792)	\$ (28 233 860)

Distributions réinvesties

Série A	174 619	\$ 320 166
Série F	591 681	841 254
Total des réinvestissements	766 300	\$ 1 161 420

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	42 055 672	\$ (14 264 490)
--	------------	-----------------

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	172 657 928	\$ 114 520 864
--	--------------------	-----------------------

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2017	30 juin 2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	39 525 253	\$ 36 183 219
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	207 284	334 264

Distributions aux porteurs de parts rachetables

À partir du revenu de placement net	(182 887)	\$ (351 869)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(8 998)	(8 345)
Total des distributions	(191 885)	\$ (360 214)

Opérations sur les parts rachetables

Produit de l'émission de parts rachetables	10 725 998	\$ 2 117 652
Coût des parts rachetées	(4 854 282)	(4 541 899)
Distributions réinvesties	174 619	320 166
Total des opérations sur les parts rachetables	6 046 335	\$ (2 104 081)

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	6 061 734	\$ (2 130 031)
--	-----------	----------------

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	45 586 987	\$ 34 053 188
--	-------------------	----------------------

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2017	30 juin 2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	91 077 003	\$ 92 602 135
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	845 723	1 068 873

Distributions aux porteurs de parts rachetables

À partir du revenu de placement net	(855 439)	\$ (1 035 733)
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(20 442)	(14 805)
Total des distributions	(875 881)	\$ (1 050 538)

Opérations sur les parts rachetables

Produit de l'émission de parts rachetables	54 009 925	\$ 10 697 913
Coût des parts rachetées	(18 577 510)	(23 691 961)
Distributions réinvesties	591 681	841 254
Total des opérations sur les parts rachetables	36 024 096	\$ (12 152 794)

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	35 993 938	\$ (12 134 459)
--	------------	-----------------

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	127 070 941	\$ 80 467 676
--	--------------------	----------------------

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2017	30 juin 2016
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 053 007	\$ 1 403 137
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit net) réalisé à la vente de placements	(65 739)	(170 347)
Variation de la moins-value latente des placements	191 496	890 585
Variation de la (plus-value) latente des devises	–	(547)
Achat de placements	(61 408 643)	(22 189 040)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	19 320 387	35 968 582
Souscriptions à recevoir	1 316 768	(186 491)
Rachats à payer	109 003	(534 932)
Charges à payer	29 420	(10 170)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(26 743)	(11 724)
Intérêts courus	(49 889)	33 422
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(125 136)	–
Montant à payer à des courtiers en placement	(2 205 061)	(183 392)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(41 861 130)	\$ 15 009 083
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(301 466)	\$ (249 332)
Produit de l'émission de parts rachetables	64 735 923	12 815 565
Montants payés au rachat de parts rachetables	(23 431 792)	(28 233 860)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	41 002 665	\$ (15 667 627)
Profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	–	\$ 547
(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(858 465)	(658 544)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	1 417 153	417 942
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	558 688	\$ (240 055)
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 589 572	\$ 1 899 262
Intérêts versés	593	100

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2017 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (71,3 %)			
11 570 000	BMO, obligations à taux variable, 11 avril 2019 (CDOR à trois mois + 41)	11 598 473	\$ 11 612 537
3 250 000	BMO, obligations à taux variable, 29 mars 2018 (CDOR à trois mois +60)	3 261 476	3 261 963
3 600 000	BNS, obligations à taux variable, 20 avril 2018 (CDOR trimestriel +60)	3 616 768	3 614 833
2 774 000	Bombardier Inc., 6,125 %, 15 janvier 2023 (\$ US), 144A	3 078 931	3 619 492
10 800 000	Central 1 Credit Union, obligations à taux variable, 21 novembre 2018 (CDOR à trois mois +62)	10 821 133	10 839 130
2 000 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, obligations à taux variable, 17 janvier 2019 (CDOR trimestriel +32)	2 005 200	2 004 855
11 331 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, obligations à taux variable, 1 ^{er} juin 2018 (CDOR trimestriel +48)	11 361 069	11 368 321
6 655 000	Enbridge Inc., obligations à taux variable, 24 mai 2019 (CDOR trimestriel +59)	6 667 220	6 665 821
6 529 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 15 février 2022 (CDOR trimestriel +35)	6 380 339	6 505 163
3 965 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 6 février 2023 (CDOR trimestriel +120)	4 128 358	4 128 250
3 477 000	Hydro One Inc., 1,48 %, 18 novembre 2019	3 477 093	3 473 221
5 911 000	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)	5 886 808	5 984 465
1 152 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,811 %, 21 février 2019-2024	1 175 590	1 170 021
8 975 000	FBN, obligations à taux variable, 14 juin 2018 (CDOR trimestriel +50)	9 001 262	9 004 562
1 838 186	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	1 869 155	1 567 053
8 407 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés, obligations à taux variable, 23 mars 2020 (CDOR à trois mois +36)	8 413 280	8 447 444
4 954 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 11 février 2020 (CDOR à trois mois +54)	4 966 834	4 994 621
1 163 000	SNC-Lavalin, 6,19 %, 3 juillet 2019	1 342 161	1 249 927
3 655 000	Sobeys Inc., 3,52 %, 8 août 2018	3 686 981	3 717 036
15 462 000	Banque TD, obligations à taux variable, 18 février 2020 (CDOR trimestriel +54)	15 541 314	15 593 201

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2017 (non audité)

Titres à revenu fixe canadiens (71,3 %)				Titres adossés à des créances hypothécaires (11,7 %)			
Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<i>(suite)</i>							
1 318 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)	1 644 447	1 634 157	411	Concentra, TH LNH (97503074), 1,8835 %, 1 ^{er} mai 2019	410 \$	413 \$
2 692 564	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 9,25 %, 30 novembre 2018	2 812 618	2 700 978	2 954 422	First National, TH LNH (97508460), 1,7 %, 1 ^{er} février 2022	2 946 297	2 925 269
Total		122 736 510	\$ 123 157 051	968 520	I.G. Investment, TH LNH, obligations à taux variable, (98001006), 1 ^{er} février 2020 (CDOR mensuel +15)	968 122	967 788
Prêts bancaires étrangers (0,2 %)				Titres adossés à des créances hypothécaires (11,7 %)			
281 404	Sound Pub Hldgs, TL B, \$ US, L à trois mois +500, 28 juin 2018	338 008	\$ 341 599	7 384 017	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001252), 1 ^{er} juillet 2020 (CDOR mensuel +35)	7 381 507	7 374 710
Total		338 008	\$ 341 599	463 856	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001603), 1 ^{er} avril 2021 (CDOR mensuel +48)	463 749	466 642
Titres à revenu fixe étrangers (10,3 %)				Titres adossés à des créances hypothécaires (11,7 %)			
1 820 000	Eurofima, 5,15 %, 13 décembre 2019	2 005 891	\$ 1 950 122	1 914 768	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98000940), 1 ^{er} décembre 2019 (CDOR mensuel +5)	1 902 562	1 911 295
868 000	Heathrow Funding Limited, 3,0 %, 17 juin 2021/23	897 537	894 596	3 690 000	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002156), 1 ^{er} juin 2022 (CDOR mensuel +24)	3 678 229	3 678 229
3 573 000	Met Life, obligations à taux variable, 25 septembre 2017 (CDOR trimestriel +102)	3 628 081	3 578 184	1 160 470	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001103), 1 ^{er} mars 2020 (CDOR mensuel +13)	1 156 374	1 156 998
2 000 000	Met Life Global Funding I, 2,682 %, 16 avril 2019	2 048 720	2 033 723	1 179 923	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001289), 1 ^{er} août 2020 (CDOR mensuel +30)	1 169 245	1 182 376
280 000	Met Life Global Funding I, 2,3 %, 10 avril 2019, (144A), \$ US	306 786	366 662	475 830	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001703), 1 ^{er} juillet 2021 (CDOR mensuel +35)	475 178	476 591
2 127 000	National Grid Electricity Trans, obligations à taux variable, 25 janvier 2018 (CDOR trimestriel +86)	2 139 789	2 136 571	115 800	MLFA 2007-CA23, A3, 5,487 %, 12 août 2017	128 396	116 070
577 000	Navient Corp, 4,875 %, 17 juin 2019 (\$ US)	643 398	780 957	Total		20 270 069	\$ 20 256 381
1 440 000	Navient Corp, 5,875 %, 25 mars 2021 (\$ US)	1 929 890	1 981 725	Placements privés (5,8 %)			
550 000	Navient Corp, 7,25 %, 25 janvier 2022 (\$ US)	753 842	782 794	1 115 000	Black Press Group Ltd., série B, 10,0 %, 28 décembre 2018	1 137 857	\$ 1 103 850
420 000	Navient Corp, 7,25 %, 25 septembre 2023 (\$ US)	600 157	590 272	4 657 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 3 décembre 2018 (CDOR trimestriel +65)	4 696 006	4 678 545
814 000	Royal Bank of Scotland Group, catégorie 1, 6,666 %, 5 octobre 2017	899 668	914 080	1 161 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 7 juin 2019 (CDOR trimestriel +58)	1 161 000	1 168 803
1 775 000	Unicredit, obligations à taux variable, 29 mai 2018 (CDOR trimestriel +217)	1 829 069	1 786 786	Total			
Total		17 682 828	\$ 17 796 472				

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2017 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)		Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 20 décembre 2018, 144A		
			1 331		156	73 205
Placements privés (5,8 %)						
<i>(suite)</i>						
1 300 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 17 avril 2020 (CDOR trimestriel +52)	1 303 237	1 306 844			
1 039 292	SP LP & SP1 LP (Scotia Plaza) (amort.), 3,21 %, 15 juin 2019	1 065 555	1 052 367			
554 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,542 %, 20 août 2019	555 337	558 897			
			Total	9 919 148 \$	9 942 511 \$	
			Total du portefeuille (99,3 %)	170 946 563 \$	171 494 014 \$	
				Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,3 %)	\$	558 688 \$
				Autres actifs moins les passifs (0,4 %)		605 226
			Actif net	\$	172 657 928 \$	

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	20 septembre 2017	\$ CA	3 974 031 \$	\$ US	3 009 000 \$	0,757	0,772	77 396 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	20 septembre 2017	\$ CA	2 277 719	\$ US	1 722 000	0,756	0,772	47 740

Note

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Fonds est situé au 100 York Boulevard, Suite 501, Richmond Hill (Ontario).

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») 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 de titres à court terme et à taux variable 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 16 septembre 2013. Le Fonds a commencé ses activités le 18 septembre 2013 et a distribué des parts en vertu d'un prospectus simplifié.

L'objectif du Fonds est de procurer des rendements globaux composés surtout de produits d'intérêts principalement par des placements dans des titres à revenu fixe à court terme et des titres de créance à taux variable d'émetteurs canadiens et étrangers.

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les présents états financiers intermédiaires 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. En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications d'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, qui entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. L'IASB exige la présentation des variations suivantes des passifs issus des activités de financement (au besoin) : i) les changements issus des flux de trésorerie de financement; ii) les changements découlant de l'obtention ou de la perte du contrôle de filiales ou d'autres entreprises; iii) l'effet des variations des cours des monnaies étrangères; iv) les variations des justes valeurs; et v) les autres changements. Ces modifications s'appliqueront aux états financiers annuels, et aucun chiffre correspondant n'est exigé.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 24 août 2017.

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 IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). 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/recevoir à des courtiers en placement, les montants à payer/recevoir au titre des contrats de change à terme et les charges à payer. Les intérêts courus sont désignés à titre de prêts et créances et présentés au coût amorti. Les charges à payer sont désignées à titre de passifs financiers et présentées au coût amorti. En raison de la nature à court terme de ces actifs et de ces passifs financiers, leur valeur comptable s'approche de la juste valeur.

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur au moment de leur comptabilisation initiale, soit à la date de transaction. Le Fonds classe son placement dans les titres de créance, les titres de capitaux propres et les dérivés à titre d'actifs financiers ou de passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces actifs et passifs financiers sont initialement détenus à des fins de transaction ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

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 sont également inclus dans cette catégorie. Le Fonds ne classe aucun dérivé à titre de couverture dans une relation de couverture.

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

Les actifs ou passifs financiers initialement désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont ceux qui sont gérés et dont la performance est évaluée d'après la méthode de juste valeur conformément à la stratégie de placement du Fonds, telle qu'elle est documentée dans son prospectus simplifié ou dans d'autres documents publics, et l'information liée à ces actifs et passifs financiers est évaluée par la direction du Fonds d'après la juste valeur et d'autres informations financières pertinentes. Tous les titres de capitaux propres et les titres à revenu fixe en position longue sont compris dans cette catégorie. Tous les autres actifs et passifs financiers, y compris les parts rachetables, sont évalués au coût amorti.

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 2017 et au 31 décembre 2016, 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 2017 et le 31 décembre 2016 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.

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 (la perte nette) réalisé(e) 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.

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

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

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas disponible, les données peuvent être obtenues à partir d'actifs comparables sur des marchés actifs, de prix observés récemment pour des transactions comparables ou d'autres données observables sur le marché. Pour évaluer la juste valeur, le Fonds sélectionne les données non observables sur le marché qui seront utilisées dans les techniques d'évaluation en se basant sur les données historiques, sur le niveau des données déterminé en fonction de produits similaires dont les prix sont connus et sur sa connaissance des conditions actuelles du marché et des démarches d'évaluation. Les données d'entrée non observables sont utilisées pour évaluer la juste valeur dans la mesure où il n'existe pas de données d'entrée observables pertinentes disponibles, ce qui rend possible une évaluation dans les cas où il n'y a pas, ou guère, d'activité sur les marchés relativement à l'actif ou au passif à la date d'évaluation. Toutefois, l'objectif de l'évaluation de la juste valeur demeure le même, à savoir l'estimation d'une valeur de sortie à la date d'évaluation, du point de vue d'un intervenant du marché qui détient l'actif ou qui doit le passif. Ainsi, les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, y compris les hypothèses sur les risques. Les données issues d'un modèle représentent toujours une estimation ou une

approximation d'une valeur qui ne peut pas être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents aux positions détenues par le Fonds. Par conséquent, les évaluations sont ajustées, au besoin, afin de permettre la prise en compte de facteurs additionnels, notamment le risque lié au modèle, le risque de liquidité et le risque de contrepartie. Les titres de créance non cotés sont évalués sur la base de données observables comme les prix fournis par une entreprise de fixation des prix reconnue et indépendante qui établit les prix des titres en fonction des transactions récentes et des cours reçus des intervenants du marché et en incorporant les données observables sur le marché et en utilisant les pratiques standards du secteur. Les titres de créance non cotés pour lesquels les cours actuels ne sont pas faciles à obtenir sont évalués au moyen d'une des autres techniques d'évaluation décrites ci-dessous.

Le Fonds utilise des techniques d'évaluation largement reconnues pour déterminer la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés activement et pour lesquels il n'y a pas de cours du marché. Les techniques d'évaluation les plus couramment utilisées comprennent : i) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, ii) la méthode de la valeur relative, iii) les méthodes d'évaluation des options, iv) la technique du financement par placement privé, v) des modèles d'évaluation élaborés à l'interne, et vi) l'activité sur les marchés. 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

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

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, la direction 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 aux 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 de toute période ultérieure visée par les modifications si ces dernières touchent à la fois la période considérée et des périodes ultérieures.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

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

Valeur liquidative par part

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

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

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) (la « Loi »). 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.

Le Fonds a un montant de 160 649 \$ au titre des pertes en capital nettes qui peut être porté en réduction des gains en capital des exercices futurs.

Distributions

Le Fonds fait des distributions de revenu net chaque trimestre ou chaque mois (veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds) et des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Estimations et jugements comptables critiques

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

Détermination de la monnaie fonctionnelle

La monnaie fonctionnelle s'entend de la monnaie du principal environnement économique au sein duquel le Fonds exerce ses activités. Si les indicateurs du principal environnement économique sont mixtes, la direction se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens (« \$ CA »). Par conséquent, la direction 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.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Lors du classement et de l'évaluation des instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire doit exercer des jugements importants visant à établir si l'activité du Fonds consiste ou non à investir sur la base d'un rendement global dans le but d'appliquer l'option de la juste valeur aux actifs financiers conformément à IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. Parmi les jugements les plus importants, il faut déterminer quels placements sont détenus à des fins de transaction et si la juste valeur au moment du classement initial peut être appliquée à ceux qui ne le sont pas.

Modifications futures des normes comptables

IFRS 9, *Instruments financiers* :

L'IASB a publié IFRS 9, qui remplace IAS 39, la norme actuelle de comptabilisation des instruments financiers. La mise en œuvre de cette norme a été réalisée en trois phases distinctes :

i) classement et évaluation : cette phase nécessite que les actifs financiers soient classés soit au coût amorti, soit à la juste valeur, selon le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers, en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers; ii) méthode de dépréciation : cette phase remplace le modèle actuel fondé sur les pertes subies par un modèle fondé sur les pertes attendues pour déterminer la dépréciation des actifs financiers; iii) comptabilité de couverture : cette phase remplace les exigences actuelles liées à la comptabilité de couverture fondées sur des règles décrites dans IAS 39 par des lignes directrices qui alignent plus étroitement la comptabilisation sur les activités de gestion des risques d'une entité. IFRS 9 utilise une approche unique pour déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur, ce qui remplace les nombreuses règles différentes d'IAS 39. L'approche d'IFRS 9 est fondée sur la façon dont l'entité gère ses instruments financiers dans le cadre de son modèle d'affaires et sur les caractéristiques des flux de

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

trésorerie contractuels des actifs financiers. La transition à IFRS 9 est gérée par la haute direction et les cadres supérieurs. Jusqu'à maintenant, le gestionnaire s'est concentré sur la mise à jour des méthodes comptables afin d'y inclure les principaux aspects de la norme, notamment le classement et l'évaluation des instruments financiers que détient le Fonds. Le gestionnaire aura procédé à la mise à jour de ses méthodes comptables et aura modifié les processus de présentation de l'information financière afin de s'assurer que la norme soit mise en œuvre à temps pour son entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2018.

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 % pour la 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 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 2017 et 2016, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2017	30 juin 2016
Parts en circulation, au début	3 902 943	3 614 829
Émission de parts rachetables	1 056 098	211 912
Rachat de parts rachetables	(478 046)	(454 787)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	17 208	32 149
Parts en circulation, à la fin	4 498 203	3 404 103

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2017	30 juin 2016
Parts en circulation, au début	8 938 930	9 200 388
Émission de parts rachetables	5 282 775	1 066 087
Rachat de parts rachetables	(1 816 934)	(2 359 086)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	57 960	84 036
Parts en circulation, à la fin	12 462 731	7 991 425

6. Transactions entre parties liées

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

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

Au 30 juin 2017, les actionnaires du gestionnaire et du gestionnaire de portefeuille, ainsi que certains membres de la famille immédiate et employés de ces actionnaires, détenaient une participation de 0,3 % dans le Fonds (0,2 % au 31 décembre 2016).

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 1,05 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,55 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

Au cours de la période close le 30 juin 2017, le gestionnaire a versé 209 169 \$ (30 juin 2016 – 168 745 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2017, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 38 094 \$ (31 décembre 2016 – 25 855 \$).

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 2017 et au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres à revenu fixe	– \$	171 420 809 \$	73 205 \$	171 494 014 \$
Total	– \$	171 420 809 \$	73 205 \$	171 494 014 \$

Au 31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres à revenu fixe	– \$	129 428 536 \$	102 979 \$	129 531 515 \$
Total	– \$	129 428 536 \$	102 979 \$	129 531 515 \$

Aux	30 juin 2017	31 décembre 2016
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde au début	102 979 \$	1 123 363 \$
Achats	–	156
Ventes	–	–
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	(1 106 638)
Profits et pertes réalisé(e)s	–	–
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	(29 774)	86 098
Solde à la fin	73 205 \$	102 979 \$

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. 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.

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.

Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 20 décembre 2018, 144A

Prix : 55,00 \$

Technique d'évaluation : activité sur les marchés et méthode de la valeur relative.

Données non observables : La principale donnée associée à ce titre est le dernier prix établi pour un actif identique négocié près de la date d'évaluation.

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 16,50 \$ du prix du titre.

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

8. Instruments financiers par catégorie

Le tableau suivant présente la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie :

Au 30 juin 2017	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	Actifs financiers initialement à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts et créances	Total
Actif				
Titres à revenu fixe	–	\$ 171 494 014	\$ –	\$ 171 494 014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	558 688	558 688
Souscriptions à recevoir	–	–	463 781	463 781
Intérêts courus	–	–	571 551	571 551
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	125 136	–	–	125 136
Total	125 136	\$ 171 494 014	\$ 1 594 020	\$ 173 213 170

Au 30 juin 2017	Passifs financiers détenus à des fins de transaction	Passifs financiers initialement à la juste valeur par le biais du résultat net	Autres passifs financiers	Total
Passif				
Rachats à payer	–	\$ –	\$ 129 803	\$ 129 803
Montant à payer à des courtiers en placement	–	–	302 074	302 074
Charges à payer	–	–	123 365	123 365
Total	–	\$ –	\$ 555 242	\$ 555 242

Au 31 décembre 2016	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	Actifs financiers initialement à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts et créances	Total
Actif				
Titres à revenu fixe	–	\$ 129 531 515	\$ –	\$ 129 531 515
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	1 417 153	1 417 153
Souscriptions à recevoir	–	–	1 780 549	1 780 549
Intérêts courus	–	–	521 662	521 662
Total	–	\$ 129 531 515	\$ 3 719 364	\$ 133 250 879

Au 31 décembre 2016	Passifs financiers détenus à des fins de transaction	Passifs financiers initialement à la juste valeur par le biais du résultat net	Autres passifs financiers	Total
Passif				
Rachats à payer	–	\$ –	\$ 20 800	\$ 20 800
Montant à payer à des courtiers en placement	–	–	2 507 135	2 507 135
Charges à payer	–	–	93 945	93 945
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	26 743	–	–	26 743
Total	26 743	\$ –	\$ 2 621 880	\$ 2 648 623

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

9. 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.

Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2017	31 décembre 2016
Exposition au risque de crédit		
AAA	16,9 %	16,3 %
AA	20,1	32,1
A	41,8	22,0
BBB	10,0	13,4
BB	4,8	9,2
B	5,0	5,1
Sans notation	0,6	0,9

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 2017 et au 31 décembre 2016 :

Au 30 juin 2017	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Risque de liquidité			
Rachats à payer	129 803 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	302 074	–	–
Charges à payer	–	123 365	–
Au 31 décembre 2016	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	20 800 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	2 507 135	–	–
Charges à payer	–	93 945	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	26 743	–

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (non audité)

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 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. En pratique, les résultats réels pourraient différer des données indiquées dans la présente analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2017	36 122 969 \$	125 398 874 \$	9 972 171 \$
31 décembre 2016	17 075 745	98 361 153	14 094 617

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2017, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 1 028 964 \$ (31 décembre 2016 – 751 283 \$).

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 risque de change est habituellement couvert au moyen de la conclusion de contrats de change à terme, au besoin. Cependant, une exposition modérée au risque de change peut être tolérée si elle est jugée avantageuse pour le Fonds. En pratique, les résultats réels pourraient différer des données indiquées dans la présente analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Exposition au risque de change		
Dollar américain	5,8 %	7,7 %

Au 30 juin 2017, 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 0,1 % (31 décembre 2016 – 0,1 %).

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. 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. En pratique, les résultats réels différeront de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, le Fonds n'était soumis à aucun risque de prix important.



100 York Boulevard, Suite 501
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8
www.lysanderfunds.com