

**États financiers**  
31 décembre 2018

## Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso



## Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des porteurs de parts du Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso  
(le « Fonds »),

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017, et les états du résultat global et des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations, qui se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds, incombe à la direction.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de gestion avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur les autres informations contenues, nous avons conclu à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous aurions été tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

## **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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

Comptables professionnels agréés  
Experts-comptables autorisés  
Toronto (Ontario)  
Le 22 mars 2019

# Fonds valeur d'obligations de sociétés

## Lysander-Canso

États financiers au 31 décembre 2018

### 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 valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

## États de la situation financière

Aux	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Actif</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	2 386 336 727 \$	1 968 812 477 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 695 710	145 271 780
Intérêts courus	13 135 005	11 666 687
Souscriptions à recevoir	3 618 970	3 639 518
Dividendes à recevoir	107 443	74 558
Débiteurs	500	–
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	7 762 185
Montant à recevoir des courtiers en placement	–	45 212
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 411 894 355 \$</b>	<b>2 137 272 417 \$</b>
<b>Passif</b>		
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	8 887 653 \$	– \$
Charges à payer	2 112 998	1 896 576
Rachats à payer	1 739 094	952 981
<b>Total du passif</b>	<b>12 739 745 \$</b>	<b>2 849 557 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 399 154 610 \$</b>	<b>2 134 422 860 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	421 225 993 \$	418 056 559 \$
Série A5	6 469 535	6 595 328
Série F	1 945 192 293	1 680 465 791
Série F5	26 266 789	29 305 182
<b>Total de l'actif net</b>	<b>2 399 154 610 \$</b>	<b>2 134 422 860 \$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Série A	38 216 646	37 473 830
Série A5	739 055	712 250
Série F	159 558 445	136 047 541
Série F5	2 925 896	3 106 933
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	11,02 \$	11,16 \$
Série A5	8,75	9,26
Série F	12,19	12,35
Série F5	8,98	9,43
* Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	2 412 541 497 \$	1 974 033 612 \$

## États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Produits</b>		
Intérêts aux fins de distribution	62 311 974 \$	63 395 051 \$
Revenu de dividendes	472 789	304 133
Autres revenus	118 942	103 959
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Profit net réalisé sur les placements vendus	18 093 733	47 031 354
(Perte) profit de change net(te) réalisé(e)	(10 103 297)	7 980 336
Variation de la plus-value latente des devises	41	58
Variation de la (moins-value) plus-value latente des contrats à terme	(16 649 838)	9 007 509
Variation de la (moins-value) latente des placements	(20 979 505)	(62 831 633)
<b>Total du bénéfice d'exploitation</b>	<b>33 264 839 \$</b>	<b>64 990 767 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	21 849 336 \$	18 653 491 \$
Frais d'administration du Fonds	1 413 873	1 304 925
Honoraires d'audit	327 754	358 008
Frais de garde	114 500	105 542
Frais de dépôt	114 187	126 411
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	113 524	64 941
Frais juridiques	64 031	46 775
Charge liée aux droits réglementaires	53 576	–
Frais liés au comité d'examen indépendant	33 626	30 298
Frais bancaires	8 778	5 413
Coûts de transaction	4 130	227 677
Charges combinées liées à la TVH	(142 734)	(138 094)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>23 954 581 \$</b>	<b>20 785 387 \$</b>
Retenue d'impôt	– \$	242 273 \$
<b>Total des charges d'exploitation nettes</b>	<b>23 954 581 \$</b>	<b>21 027 660 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>	<b>9 310 258 \$</b>	<b>43 963 107 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série</b>		
Série A	64 269 \$	7 450 964 \$
Série A5	5 831	109 165
Série F	9 065 797	35 469 775
Série F5	174 361	690 523
Série O	–	242 680
<b>Variation du total de l'actif net</b>	<b>9 310 258 \$</b>	<b>43 963 107 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>		
Série A	– \$	0,21 \$
Série A5	0,01	0,19
Série F	0,06	0,30
Série F5	0,06	0,25
Série O	–	0,14

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

### Toutes les séries

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 134 422 860 \$	1 526 290 761 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	9 310 258	43 963 107
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(39 984 624) \$	(43 710 483) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(118 942)	(103 959)
À partir des gains en capital nets	(2 488 222)	(54 344 250)
	<b>(42 591 788) \$</b>	<b>(98 158 692) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	101 995 072 \$	150 400 540 \$
Série A5	1 404 222	5 202 874
Série F	721 887 031	839 819 747
Série F5	4 161 946	31 223 054
Série O	–	22 751 949
<b>Produit total</b>	<b>829 448 271 \$</b>	<b>1 049 398 164 \$</b>
Coût des parts rachetées		
Série A	(98 109 994) \$	(100 968 016) \$
Série A5	(1 199 922)	(1 357 480)
Série F	(455 702 975)	(319 731 062)
Série F5	(5 917 044)	(10 070 487)
Série O	–	(25 259 217)
<b>Coût total</b>	<b>(560 929 935) \$</b>	<b>(457 386 262) \$</b>
Distributions réinvesties		
Série A	4 396 564 \$	14 169 368 \$
Série A5	49 212	62 686
Série F	24 958 342	55 216 686
Série F5	90 826	342 001
Série O	–	525 041
<b>Total des réinvestissements</b>	<b>29 494 944 \$</b>	<b>70 315 782 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	264 731 750 \$	608 132 099 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>2 399 154 610 \$</b>	<b>2 134 422 860 \$</b>

### Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	418 056 559 \$	363 902 125 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	64 269	7 450 964
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(4 728 723) \$	(6 232 295) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(12 318)	(8 109)
À partir des gains en capital nets	(435 436)	(10 658 018)
<b>Total des distributions</b>	<b>(5 176 477) \$</b>	<b>(16 898 422) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	101 995 072 \$	150 400 540 \$
Coût des parts rachetées	(98 109 994)	(100 968 016)
Distributions réinvesties	4 396 564	14 169 368
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>8 281 642 \$</b>	<b>63 601 892 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	3 169 434 \$	54 154 434 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>421 225 993 \$</b>	<b>418 056 559 \$</b>

### Série A5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	6 595 328 \$	3 036 047 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 831	109 165
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(378 435) \$	(286 783) \$
À partir des gains en capital nets	(6 701)	(171 181)
<b>Total des distributions</b>	<b>(385 136) \$</b>	<b>(457 964) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 404 222 \$	5 202 874 \$
Coût des parts rachetées	(1 199 922)	(1 357 480)
Distributions réinvesties	49 212	62 686
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>253 512 \$</b>	<b>3 908 080 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(125 793) \$	3 559 281 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>6 469 535 \$</b>	<b>6 595 328 \$</b>

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

### Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 680 465 791 \$	1 147 841 408 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	9 065 797	35 469 775
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(33 356 178) \$	(35 292 096) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(106 624)	(95 850)
À partir des gains en capital nets	(2 018 891)	(42 762 817)
<b>Total des distributions</b>	<b>(35 481 693) \$</b>	<b>(78 150 763) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	721 887 031 \$	839 819 747 \$
Coût des parts rachetées	(455 702 975)	(319 731 062)
Distributions réinvesties	24 958 342	55 216 686
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>291 142 398 \$</b>	<b>575 305 371 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	264 726 502 \$	532 624 383 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>1 945 192 293 \$</b>	<b>1 680 465 791 \$</b>

### Série F5

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	29 305 182 \$	9 246 593 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	174 361	690 523
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(1 521 288) \$	(1 374 268) \$
À partir des gains en capital nets	(27 194)	(752 234)
<b>Total des distributions</b>	<b>(1 548 482) \$</b>	<b>(2 126 502) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 161 946 \$	31 223 054 \$
Coût des parts rachetées	(5 917 044)	(10 070 487)
Distributions réinvesties	90 826	342 001
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>(1 664 272) \$</b>	<b>21 494 568 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	(3 038 393) \$	20 058 589 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>26 266 789 \$</b>	<b>29 305 182 \$</b>

### Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	– \$	2 264 588 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	–	242 680
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	– \$	(525 041) \$
<b>Total des distributions</b>	<b>– \$</b>	<b>(525 041) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	– \$	22 751 949 \$
Coût des parts rachetées	–	(25 259 217)
Distributions réinvesties	–	525 041
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>– \$</b>	<b>(1 982 227) \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	– \$	(2 264 588) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>



# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	9 310 258 \$	43 963 107 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	–	58
(Profit net) réalisé à la vente de placements	(18 093 733)	(47 031 354)
Variation de la moins-value latente des placements	20 983 635	63 059 310
Variation de la (plus-value) latente des devises	(41)	(58)
Achat de placements	(1 603 768 475)	(1 167 991 692)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	1 183 354 323	685 939 761
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	8 887 653	(1 245 324)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	7 762 185	(7 762 185)
Rachats à payer	786 113	169 744
Charges à payer	216 422	540 695
Montant à recevoir des courtiers en placement	45 212	(41 947)
Souscriptions à recevoir	20 548	254 533
Débiteurs	(500)	–
Dividendes à recevoir	(32 885)	(15 106)
Intérêts courus	(1 468 318)	2 285 575
Montant à payer à des courtiers en placement	–	(12 536 570)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>(391 997 603) \$</b>	<b>(440 411 453) \$</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(13 096 844) \$	(27 842 910) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	829 448 271	1 049 398 164
Montants payés au rachat de parts rachetables	(560 929 935)	(457 386 262)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>255 421 492 \$</b>	<b>564 168 992 \$</b>
Profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	41 \$	– \$
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(136 576 111)	123 757 539
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	145 271 780	21 514 241
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>8 695 710 \$</b>	<b>145 271 780 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	60 841 858 \$	65 644 888 \$
Dividendes reçus	439 903	289 027
Retenue d'impôt	–	242 273
Intérêts versés	8 778	5 413

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2018

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
<b>Actions canadiennes (1,5 %)</b>			
516 026	Clearstream Energy Services Inc.	403 717 \$	5 160 \$
116 892	Postmedia Network Canada	14 176 519	118 061
9 782	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 30 septembre 2020, 144A	134 391	929 810
11 252	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série B, 30 septembre 2020, 144A	276 860	427 711
25 890	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série C, 25 octobre 2023, restreints	9 939 179	12 218 450
20 957	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série D, 25 octobre 2023	3 265 080	10 625 057
1 936 900	Pages Jaunes Limitée	30 224 643	11 795 721
<b>Total</b>		<b>58 420 389 \$</b>	<b>36 119 970 \$</b>
<b>Titres à revenu fixe canadiens (60,7 %)</b>			
39 034 000	Bell Canada, 3,0 %, 3 octobre 2022	39 398 578 \$	38 702 730 \$
209 437 000	BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 <sup>er</sup> février 2023 (CDOR à trois mois +19)	209 066 802	209 125 358
118 937 000	BNS, obligations à taux variable, 2 avril 2020 (CDOR trimestriel +18)	118 947 507	118 898 227
8 420 000	BNS, obligations à taux variable, 31 août 2085 (\$ US) (LIBOR semestriel +12,5)	6 980 282	9 997 816
626 000	Bombardier Inc., 6,125 %, 15 janvier 2023 (\$ US), 144A	800 948	803 112
6 777 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	6 735 455	6 332 259
5 266 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2024 (\$ US), 144A	6 654 411	6 791 824
17 413 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025 (\$ US), 144A	22 156 344	22 488 127
500 000	ClearStream Energy Services Inc., 10 %, 23 mars 2026	500 000	375 000
15 448 500	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	15 448 500	13 517 438
28 354 000	Cogeco Câble Inc., 4,175 %, 26 mai 2023	29 397 587	28 940 607

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2018

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres à revenu fixe canadiens (60,7 %)</b>							
<i>(suite)</i>							
21 869 000	Cogeco Câble Inc., 4,925 %, 14 février 2022	23 138 938	22 824 310	15 380 052	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	15 582 624	14 918 650
2 950 000	Cogeco Câble Inc., 5,15 %, 16 novembre 2020	3 188 120	3 058 920	46 334 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés, 1,4 %, 26 avril 2019	46 395 952	46 235 698
14 594 000	Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2020	14 099 505	14 010 240	92 553 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 23 mars 2020 (CDOR à trois mois +36)	92 672 290	92 871 086
4 506 000	Enbridge Inc., 3,19 %, 5 décembre 2022	4 699 983	4 494 308	17 266 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 11 février 2020 (CDOR à trois mois +54)	17 341 983	17 336 440
275 000	Enbridge Inc., 3,5 %, 10 juin 2024 (\$ US)	316 429	365 865	4 010 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (\$ US) (LIMEAN trimestriel +25)	3 198 360	4 378 326
86 557 000	Enbridge Inc., obligations à taux variable, 24 mai 2019 (CDOR trimestriel +59)	86 846 553	86 641 004	11 451 000	SNC-Lavalin, 6,19 %, 3 juillet 2019	12 722 195	11 650 260
76 882 000	GE Capital Canada, 4,60 %, 26 janvier 2022	78 224 422	77 411 525	4 950 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 2 mars 2021 (CDOR trimestriel +54)	4 956 454	4 924 034
18 804 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 15 février 2022 (CDOR trimestriel +35)	18 465 843	18 044 540	18 907 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 4 mars 2019 (CDOR trimestriel +35)	18 907 603	18 900 978
7 378 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 6 février 2023 (CDOR trimestriel +120)	7 674 142	7 129 651	18 146 000	Sobeys Inc., 4,7 %, 8 août 2023	18 504 823	18 586 979
4 778 000	Hydro One Inc., 1,62 %, 30 avril 2020	4 793 815	4 721 175	9 261 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	9 281 452	9 659 142
21 058 000	Kraft Canada Inc., 2,7 %, 6 juillet 2020	21 275 370	21 001 979	9 465 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	9 573 095	10 156 773
33 526 000	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)	33 540 915	33 811 266	10 159 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	10 618 361	11 688 412
5 198 000	Magna International Inc., 3,10 %, 15 décembre 2022	5 274 608	5 184 600	141 227 000	Banque TD, obligations de sociétés, 1,68 %, 8 juin 2021	139 430 915	138 350 856
23 810 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,811 %, 21 février 2019-2024	23 914 384	23 826 931	78 942 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 28 juin 2023 (CDOR à trois mois +31)	79 002 448	79 336 828
28 260 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,10 %, 1 <sup>er</sup> juin 2020-2025	27 965 296	27 976 586	39 647 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)	47 428 627	43 836 609
6 270 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,389 %, 5 janvier 2021-2026	6 214 343	6 205 098	8 210 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	8 643 044	8 339 137
35 905 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,64 %, 15 janvier 2020-2025	36 026 406	35 887 148	14 802 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	15 245 821	15 042 533
8 665 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 3,181 %, 22 novembre 2022-2027	8 790 301	8 693 584	27 881 000	VW Credit Canada Inc., obligations à taux variable, 30 mars 2020 (CDOR trimestriel +50)	27 905 234	27 843 787
130 000	BNC, obligations à taux variable, 29 août 2087 (\$ US) (LIBOR semestriel +12,5)	138 271	154 361	10 485 089	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 8,0 %, 30 novembre 2022	9 657 357	10 485 089
				14 373 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 10 %, 1 <sup>er</sup> novembre 2022	14 332 631	14 732 325
				<b>Total</b>		<b>1 462 075 327</b>	<b>\$ 1 456 689 531</b>

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2018

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Prêts bancaires canadiens (0,2 %)</b>							
515 619	Black Press Group Ltd, TL B 1L, \$ CA, taux des acceptations bancaires à trois mois +500, 30 mars 2019	510 463 \$	513 041 \$	3 444 000	Merrill Lynch, obligations à taux variable, 30 mai 2022 (CDOR trimestriel +92)	3 629 632	3 444 000
4 000 000	ClearStream, facilité à terme, taux préférentiel + 450 points de base	4 000 000	4 000 000	17 348 000	Met Life Global Funding I, 2,682 %, 16 avril 2019	17 526 755	17 365 480
<b>Total</b>		<b>4 510 463 \$</b>	<b>4 513 041 \$</b>	4 999 000	Met Life Global Funding I, 3,107 %, 16 avril 2021	5 139 250	5 032 807
<b>Prêts bancaires étrangers (0,1 %)</b>							
1 265 151	Sound Pub Hldgs, TL B, \$ US, L à trois mois +500, 30 mars 2019	1 461 055 \$	1 718 064 \$	32 085 000	Met Life Global Funding I, 1,875 %, 16 avril 2020	31 834 158	31 794 137
<b>Total</b>		<b>1 461 055 \$</b>	<b>1 718 064 \$</b>	12 115 000	Met Life Global Funding I, 3,027 %, 11 juin 2020	12 290 358	12 183 184
<b>Titres à revenu fixe étrangers (23,1 %)</b>							
124 170 000	AT&T Inc., obligations à taux variable (LIBOR trimestriel +118), 12 juin 2024 (\$ US)	163 274 113 \$	164 503 296 \$	6 711 000	Met Life Global Funding I, 27 septembre 2019 (CDOR à trois mois +35)	6 731 544	6 713 349
6 622 000	BZ Holdings Inc., 3 %, 22 mai 2022	8 079 502	9 037 805	11 162 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 <sup>er</sup> août 2033 (\$ US)	11 923 722	10 130 653
8 374 000	Cigna Corp., obligations à taux variable (LIBOR trimestriel +89), 15 juillet 2023 (\$ US)	10 823 953	11 261 805	990 000	Navient Corp, 5,625 %, 25 janvier 2025 (\$ US)	932 048	1 216 347
2 697 000	CIT Group Inc., 5 %, 1 <sup>er</sup> août 2023 (\$ US)	3 674 998	3 616 490	1 404 000	Teva Pharmaceuticals, 2,8 %, 21 juillet 2023 (\$ US)	1 566 352	1 652 032
2 178 000	Eurofima, 5,15 %, 13 décembre 2019	2 348 348	2 237 928	32 763 000	Teva Pharmaceuticals, 6,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2028 (\$ US)	42 673 072	43 399 266
2 211 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 avril 2023 (\$ US) (LIBOR trimestriel +100)	2 707 732	2 735 397	24 574 000	Teva Pharmaceuticals, 3,15 %, 1 <sup>er</sup> octobre 2026 (\$ US)	25 768 397	25 639 384
9 594 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (\$ US) (LIBOR trimestriel +38)	11 073 936	10 551 602	28 023 000	UniCredit SPA, 3,75 %, 12 avril 2022, 144A (\$ US)	34 803 838	36 850 117
1 754 000	GE Capital, obligations à taux variable, 15 avril 2020 (\$ US) (LIBOR trimestriel +80)	2 274 874	2 349 800	3 368 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,125 %, 15 avril 2027 (\$ US)	4 273 354	4 355 370
7 518 000	GE Capital, obligations à taux variable, 15 mars 2023 (\$ US) (LIBOR trimestriel +100)	9 366 500	9 260 969	<b>Total</b>		<b>551 743 153 \$</b>	<b>554 274 520 \$</b>
7 275 000	Heathrow Funding Limited, 4,0 %, 3 juillet 2019	7 401 680	7 330 572	<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (6,8 %)</b>			
11 203 000	Heathrow Funding Limited, 3,0 %, 17 juin 2021/23	11 618 797	11 212 464	7 269 383	Concentra, TH LNH (97503071), 1,8828 %, 1 <sup>er</sup> mai 2019	7 262 841 \$	7 265 167 \$
13 826 000	KFW, 1,375 %, 28 janvier 2020	13 739 830	13 743 597	9 571 625	First National, TH LNH (97503231), 1,85 %, 1 <sup>er</sup> juin 2019	9 686 867	9 565 068
25 000	Lehman Bros Hldg Inc, 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	–	665	27 000 865	First National, TH LNH (97508460), 1,7 %, 1 <sup>er</sup> février 2022	26 926 613	26 552 813
99 279 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 11 juillet 2023 (CDOR à trois mois +55)	99 279 000	99 345 676	2 366 124	I.G. Investment, TH LNH, obligations à taux variable, (98001007), 1 <sup>er</sup> février 2020 (CDOR mensuel +10)	2 361 534	2 365 868
5 409 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 7 mai 2021 (LIBOR trimestriel +49) (\$ US)	6 987 410	7 310 328	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>			

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

## Annexe du portefeuille au 31 décembre 2018

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (6,8 %)</b>				<b>Placements privés (4,7 %)</b>			
<i>(suite)</i>							
5 137 548	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001603), 1 <sup>er</sup> avril 2021 (CDOR mensuel +48)	5 136 366	5 170 079	9 745 000	Black Press Group Ltd., série B, 10,0 %, 31 mars 2019	9 944 773 \$	9 647 550 \$
2 481 475	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001797), 1 <sup>er</sup> septembre 2021 (CDOR mensuel +45,21)	2 469 986	2 490 901	707 097	Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	857 150	804 809
3 438 019	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001833), 1 <sup>er</sup> octobre 2021 (CDOR mensuel +25)	3 425 860	3 434 600	5 109 000	Golf Town/Golfsmith, 10,5 %, 24 juillet 2019 (144A)	2 815 576	11 240
3 334 948	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98000940), 1 <sup>er</sup> décembre 2019 (CDOR mensuel +5)	3 313 871	3 334 608	26 093 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 17 avril 2020 (CDOR trimestriel +52)	26 144 587	26 190 671
5 179 521	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98001681), 1 <sup>er</sup> juin 2021 (CDOR mensuel +35)	5 158 487	5 208 635	34 583 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 28 août 2020 (CDOR trimestriel +38)	34 657 548	34 616 591
38 177 110	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002097), 1 <sup>er</sup> mai 2022 (CDOR mensuel +20)	38 044 635	38 298 112	38 798 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 18 décembre 2020 (CDOR trimestriel +28)	38 899 921	38 660 655
18 895 091	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002156), 1 <sup>er</sup> juin 2022 (CDOR mensuel +24)	18 834 815	18 931 728	27 399	KS SP LP (Scotia Plaza) (amort.), 3,21 %, 15 juin 2019	27 553	27 434
15 611 046	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001212), 1 <sup>er</sup> juin 2020 (CDOR mensuel +10)	15 564 993	15 625 376	2 431 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,542 %, 20 août 2019	2 431 243	2 432 141
17 729 913	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001289), 1 <sup>er</sup> août 2020 (CDOR mensuel +30)	17 569 458	17 794 885	<b>Total</b>		<b>115 778 351 \$</b>	<b>112 391 091 \$</b>
2 124 686	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001384), 1 <sup>er</sup> octobre 2020 (CDOR mensuel +39)	2 112 044	2 133 132	<b>Titres privilégiés (2,4 %)</b>			
3 916 114	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001703), 1 <sup>er</sup> juillet 2021 (CDOR mensuel +35)	3 914 755	3 926 331	590 800	BNS, obligations à taux variable, 2 février 2021, série 33, obligation garantie par nantissement de titres 90 +134	13 228 596 \$	14 037 408 \$
1 170 641	MLFA 2002-BC2P, A, 6,673 %, 7 mai 2021	1 285 988	1 201 379	769 641	BZ Holdings Inc., actions privilégiées, série C	4 335 513	4 738 602
625 014	MLML 2000 BMCC, 7,373 %, 10 mai 2022	722 797	655 810	165 400	BMO, 31 décembre 2049, actions privilégiées, cat. A, dividende non cumulatif, série 26	3 662 840	3 855 474
<b>Total</b>		<b>163 791 910 \$</b>	<b>163 954 492 \$</b>	32 775	Clearstream, actions privilégiées	32 774 900	32 775 000
				1 033	Xplornet Comm, actions privilégiées, catégorie F	759 000	1 269 534
				<b>Total</b>		<b>54 760 849 \$</b>	<b>56 676 018 \$</b>
				<b>Total du portefeuille (99,5 %)</b>			
						<b>2 412 541 497 \$</b>	<b>2 386 336 727 \$</b>
					Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,3 %)	\$	8 695 710 \$
					Autres actifs moins les passifs (0,2 %)		4 122 173
				<b>Actif net</b>			<b>\$ 2 399 154 610 \$</b>

## 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 <sup>1</sup>	20 mars 2019	\$ CA	444 438 227 \$	\$ US	332 687 000 \$	0,749	0,734	(8 887 653) \$

### Note

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

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

Le Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 24 avril 2009. Le Fonds a commencé ses activités le 30 avril 2009 et a distribué des parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 décembre 2011.

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

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

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Le Fonds a adopté les normes, interprétations et modifications suivantes pour la première fois pour l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2018 :

### IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 [2014] »)

Le Fonds a appliqué IFRS 9 (2014) de façon rétrospective en utilisant les dispositions de la norme qui lui permettent de ne pas retraiter l'information comparative des périodes antérieures. En vertu d'IFRS 9 (2014), les actifs doivent être comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, et les variations de la juste valeur doivent être comptabilisées en résultat net ou dans les autres éléments du résultat global, 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.

Par suite de l'adoption d'IFRS 9 (2014), les actifs et passifs financiers du Fonds qui étaient auparavant classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou au coût amorti conformément à IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, continuent d'être classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou au coût amorti.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 22 mars 2019.

## 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 (2014). 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.



# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

## *Passifs financiers*

Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont ceux qui sont acquis ou engagés principalement dans le but de les vendre ou de les racheter dans un proche avenir ou qui, au moment de la comptabilisation initiale, font partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

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

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

## **Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti**

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

IFRS 9 (2014) a remplacé le modèle des pertes de crédit subies d'IAS 39 par un nouveau modèle, fondé sur les pertes de crédit attendues, pour la 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.

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 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 est présenté dans les notes annexes du Fonds.

## Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

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

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

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

Les profits et les pertes réalisés au titre des options sont inclus dans le profit net (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.

## Évaluation de la juste valeur

Les titres dans le portefeuille du Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de clôture à la fin de l'exercice. Le prix coté utilisé pour les actifs et les passifs financiers du Fonds est le dernier cours, sous réserve que ce dernier soit situé dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque ce cours n'est pas situé dans l'écart acheteur-vendeur, le Fonds détermine le point situé dans l'écart

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

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas disponible, les données peuvent être obtenues à partir d'actifs comparables sur des marchés actifs, de prix observés récemment pour des transactions comparables ou d'autres données observables sur le marché. Pour évaluer la juste valeur, le Fonds sélectionne les données non observables sur le marché qui seront utilisées dans les techniques d'évaluation en se basant sur les données historiques, sur le niveau des données déterminé en fonction de produits similaires dont les prix sont connus et sur sa connaissance des conditions actuelles du marché et des démarches d'évaluation. Les données d'entrée non observables sont utilisées pour évaluer la juste valeur dans la mesure où il n'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

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

des titres en fonction des transactions récentes et des cours reçus des intervenants du marché et en incorporant les données observables sur le marché et en utilisant les pratiques standards du secteur. Les titres de créance non cotés pour lesquels les cours actuels ne sont pas faciles à obtenir sont évalués au moyen d'une des autres techniques d'évaluation décrites ci-dessous.

Le Fonds utilise des techniques d'évaluation largement reconnues pour déterminer la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés activement et pour lesquels il n'y a pas de cours du marché. Les techniques d'évaluation les plus couramment utilisées comprennent : i) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, ii) la méthode de la valeur relative, iii) les méthodes d'évaluation des options, iv) la technique du financement par placement privé, v) des modèles d'évaluation élaborés à l'interne, et vi) l'activité sur les marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique d'évaluation fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus permet d'évaluer la juste valeur en appliquant aux flux de trésorerie futurs estimatifs des actifs et des passifs un taux d'actualisation ou une marge d'escompte reflétant les écarts de taux ou de financement requis pour obtenir la valeur actualisée d'instruments présentant un profil de risque et de liquidités comparable sur le marché. Pour cette technique d'évaluation, les flux de trésorerie futurs sont estimés à partir des cours du marché observés ou implicites des flux de trésorerie futurs ou au moyen des modèles de prévision des flux de trésorerie standards du secteur. Les facteurs d'actualisation appliqués dans les calculs sont générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. La méthode de la valeur relative permet d'évaluer la juste valeur à partir des cours du marché pour des actifs ou des passifs équivalents ou comparables auxquels on apporte des ajustements afin de tenir compte des différences entre les instruments observés et les instruments que l'on cherche à évaluer. Les méthodes d'évaluation des options consistent à émettre des hypothèses à l'égard des fluctuations futures des prix d'un ou de plusieurs actifs référencés sous-jacents afin d'obtenir la moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu de l'option. La moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu ainsi obtenue est ensuite actualisée au moyen de facteurs d'actualisation générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. Le modèle d'évaluation des options peut faire appel à une formule analytique ou à d'autres techniques de calcul (par exemple, un arbre binomial ou une simulation de Monte Carlo). Dans le cas d'instruments complexes ou pour lesquels il n'y a pas de marché actif, on peut estimer la juste valeur en combinant les prix observés pour d'autres transactions, s'il y a lieu, les services de

prix fixés par consensus et les cours pertinents établis par des courtiers. Il convient alors de porter attention à ces cours (notamment pour savoir s'ils ont été fournis à titre indicatif ou s'il s'agit de prix fermes) et à la relation entre les activités observées récemment sur les marchés et les prix fixés par consensus. Le financement par placement privé désigne l'opération par laquelle une société mobilise des capitaux en émettant des titres additionnels sur les marchés privés. Pour évaluer le caractère raisonnable du prix de souscription et son approximation de la juste valeur dans le cadre d'un tel placement, l'information à considérer comprend les modalités du placement, le prix de souscription et le montant total des capitaux mobilisés. Par opposition aux appels publics à l'épargne effectués par l'intermédiaire d'une Bourse reconnue, les financements par placement privé ne sont pas accessibles au grand public. Le Fonds utilise également des modèles élaborés à l'interne qui sont normalement fondés sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues dans le secteur. Les hypothèses et les données prises en compte dans ces techniques d'évaluation comprennent les courbes de taux d'intérêt de référence, les écarts de taux et de financement servant à estimer les taux d'actualisation, les cours des titres de capitaux propres et des obligations, les indices boursiers, les taux de change, les niveaux de volatilité des marchés et les corrélations observées. Dans les cas où il y a peu d'activité sur les marchés pour l'actif ou le passif près de la date d'évaluation, le prix de transaction le plus récent peut être utilisé.

## Comptabilisation des produits

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

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

## Compensation des instruments financiers

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



# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

## Estimations comptables

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

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications des estimations comptables sont comptabilisées au cours de l'exercice où elles sont apportées si elles ne touchent que cet exercice, ou au cours de l'exercice où elles surviennent et de tout exercice ultérieur visé par les modifications si celles-ci touchent à la fois l'exercice considéré et des exercices ultérieurs.

## Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

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

## Valeur liquidative par part

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

## Conversion de devises

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

## Contrats de change à terme

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

## Imposition

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés, qui n'est pas payé ou payable aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu imposable net et de ses gains en capital nets réalisés, de manière à ce qu'il ne soit assujéti à aucun impôt sur son revenu autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant. Par conséquent, aucune charge d'impôt ne figure dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2018, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2017 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2017 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

## Distributions

Le Fonds fait des distributions de revenu net chaque trimestre pour les séries A et F, et chaque mois pour les séries A5 et F5, ainsi que des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

## Estimations et jugements comptables critiques

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

### *Détermination de la monnaie fonctionnelle*

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

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

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

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

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

## **Modifications futures des normes comptables**

Au 31 décembre 2018, il n'y a pas de norme future qui pourrait avoir une incidence importante sur le Fonds.

## **4. Charges**

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

Le gestionnaire peut verser des frais de service à même les frais de gestion qu'il reçoit du Fonds. Des frais de service peuvent être versés aux courtiers et aux maisons de courtage à titre de rémunération pour les services continus qu'ils offrent aux porteurs de parts de série A et de série A5, le cas échéant.

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

## **5. Émission et rachat de parts**

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et rachetables constituant un droit de bénéficiaire. Chacune de ces parts représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds. Chaque part confère à son porteur les mêmes droits et obligations que ceux de tout autre porteur de parts du Fonds. Aucun porteur de parts n'a droit à quelque privilège, priorité ou préférence par rapport à tout autre porteur de parts. Chaque porteur de parts a droit à une voix pour chaque part complète détenue et a le droit de participer également à toutes les distributions effectuées par le Fonds, y compris les distributions de revenu net et de gains en

capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds, les porteurs de parts en circulation inscrits ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

### **Série A**

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts en circulation, au début	37 473 830	31 890 959
Émission de parts rachetables	9 135 740	13 150 671
Rachat de parts rachetables	(8 788 803)	(8 830 857)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	395 879	1 263 057
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>38 216 646</b>	<b>37 473 830</b>

### **Série A5**

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts en circulation, au début	712 250	309 013
Émission de parts rachetables	154 149	537 655
Rachat de parts rachetables	(132 791)	(141 012)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	5 447	6 594
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>739 055</b>	<b>712 250</b>

### **Série F**

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts en circulation, au début	136 047 541	90 653 766
Émission de parts rachetables	58 377 747	66 168 510
Rachat de parts rachetables	(36 896 948)	(25 213 529)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 030 105	4 438 794
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>159 558 445</b>	<b>136 047 541</b>

### **Série F5**

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts en circulation, au début	3 106 933	929 916
Émission de parts rachetables	448 249	3 174 230
Rachat de parts rachetables	(639 084)	(1 032 492)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	9 798	35 279
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>2 925 896</b>	<b>3 106 933</b>

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

## Série O

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts en circulation, au début	–	230 265
Émission de parts rachetables	–	2 303 723
Rachat de parts rachetables	–	(2 587 579)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	–	53 591
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 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.

## 7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, aux 31 décembre 2018 et 2017.

Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	29 811 824 \$	– \$	62 984 164 \$	92 795 988 \$
Titres à revenu fixe	24 495 329	2 255 996 365	13 049 045	2 293 540 739
<b>Total</b>	<b>54 307 153 \$</b>	<b>2 255 996 365 \$</b>	<b>76 033 209 \$</b>	<b>2 386 336 727 \$</b>

Au 31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	31 356 047 \$	– \$	35 205 032 \$	66 561 079 \$
Titres à revenu fixe	3 705 354	1 879 187 358	19 358 686	1 902 251 398
<b>Total</b>	<b>35 061 401 \$</b>	<b>1 879 187 358 \$</b>	<b>54 563 718 \$</b>	<b>1 968 812 477 \$</b>

Aux	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3</b>		
Solde, au début	54 563 718 \$	33 016 146 \$
Achats	18 722 249	410 281
Ventes	(16 764 381)	–
Transferts entrants	17 354 900	13 204 259
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisé(e)s	1 714 565	–
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	442 158	7 933 032
<b>Solde à la fin</b>	<b>76 033 209 \$</b>	<b>54 563 718 \$</b>

Au 31 décembre 2018, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 0,0 % dans le Fonds (31 décembre 2017 – 0,0 %).

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a versé 8 594 364 \$ (31 décembre 2017 – 7 229 646 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 31 décembre 2018, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 766 544 \$ (31 décembre 2017 – 679 331 \$).

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille. L'évaluation des titres se fait au cas par cas, l'objectif étant d'établir la méthode d'évaluation la plus appropriée. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, des titres totalisant 17 354 900 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 3 en raison de l'utilisation de données non observables pour l'évaluation.

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.

Clearstream, actions privilégiées

Prix : 1 000,00 \$

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

Données non observables : Le dernier prix négocié, sauf si un événement ultérieur important justifie un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 16 janvier 2018 à 1 000 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur.

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 300,00 \$ du prix du titre.

ClearStream, facilité à terme, taux préférentiel + 450 points de base

Prix : 100,00 \$

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

Données non observables : Le dernier prix négocié, sauf si un événement ultérieur important justifie un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 2 novembre 2018 à 100 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur.

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

BZ Holdings Inc., 3 %, 22 mai 2022

Prix : 100,00 \$ US

Technique d'évaluation : modèle élaboré à l'interne combinant trois techniques, soit 1) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, 2) la méthode de la valeur relative et 3) les méthodes d'évaluation des options. Les données issues du modèle sont comparées à des opérations de financement par placement privé récentes afin d'en assurer le caractère raisonnable.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les données issues d'états financiers audités, les multiples de valorisation de concurrents dans le cadre de placements privés récents et les droits de préférence en matière de liquidation.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible des données principales du modèle pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 9 % ou de 9,00 \$ du prix du titre.

BZ Holdings Inc., actions privilégiées, série C

Prix : 4,61 \$ US

Technique d'évaluation : modèle élaboré à l'interne combinant trois techniques, soit 1) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, 2) la méthode de la valeur relative et 3) les méthodes d'évaluation des options. Les données issues du modèle sont comparées à des opérations de financement par placement privé récentes afin d'en assurer le caractère raisonnable.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les données issues d'états financiers audités, les multiples de valorisation de concurrents dans le cadre de placements privés récents et les droits de préférence en matière de liquidation.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible des données principales du modèle pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 12 % ou de 0,54 \$ du prix du titre.

## Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

---

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

Prix : 0,22 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie

Données non observables : La principale donnée non observable associée à cette émission de titres est la valeur nette projetée des actifs liquidés sous la protection de la loi sur la faillite.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs liquidés pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 % ou de 0,09 \$ du prix du titre.

Xplornet Comm, actions privilégiées, catégorie F

Prix : 1 228,57 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre sont le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels, ainsi que le ratio d'échange d'actions ordinaires contre des actions privilégiées.

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 368,57 \$ du prix du titre.

Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 30 septembre 2020, 144A

Prix : 95,05 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre sont le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels, ainsi que le ratio d'échange d'actions ordinaires contre des actions privilégiées.

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 28,51 \$ du prix du titre.

Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série B, 30 septembre 2020, 144A

Prix : 38,01 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre sont le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels, ainsi que le ratio d'échange d'actions ordinaires contre des actions privilégiées.

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 11,40 \$ du prix du titre.

Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série C, 25 octobre 2023, restreints

Prix : 471,94 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre sont le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels, ainsi que le ratio d'échange d'actions ordinaires contre des actions privilégiées.

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 141,58 \$ du prix du titre.

Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série D, 25 octobre 2023

Prix : 506,99 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre sont le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels, ainsi que le ratio d'échange d'actions ordinaires contre des actions privilégiées.

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 152,10 \$ du prix du titre.

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

## 8. Gestion du risque

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

### Risque de crédit

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

Aux 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Exposition au risque de crédit</b>		
AAA	31,0 %	21,2 %
AA	3,9	19,3
A	19,1	20,0
BBB	30,2	13,0
BB	6,8	8,0
B	2,8	5,1
CCC	0,4	0,3
Sans notation	3,6	3,3

### Risque de liquidité

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

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance aux 31 décembre 2018 et 2017.

Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Rachats à payer	1 739 094 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	2 112 998	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	8 887 653	–
Au 31 décembre 2017	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Rachats à payer	952 981 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	1 896 576	–

# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

## 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
<b>Exposition au risque de taux d'intérêt</b>			
31 décembre 2018	255 416 513 \$	1 605 705 628 \$	432 418 598 \$
31 décembre 2017	422 594 396	1 184 081 425	295 575 577

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 31 décembre 2018, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 32 092 473 \$ (31 décembre 2017 – 34 364 208 \$).

### 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. 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 (avant couverture, le cas échéant) au risque de change aux :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Exposition au risque de change</b>		
Dollar américain	18,3 %	13,3 %

Au 31 décembre 2018, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à la devise susmentionnée, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, de 0,2 % (31 décembre 2017 – 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 31 décembre 2018, environ 3,9 % (31 décembre 2017 – 3,1 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 31 décembre 2018, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 4 639 799 \$ (31 décembre 2017 – 3 328 054 \$).



**100 York Boulevard, Suite 501  
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)**