

États financiers
31 décembre 2018

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater



SLATER
ASSET MANAGEMENT



Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des porteurs de parts du Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater (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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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
- 5 Tableaux des flux de trésorerie
- 5 Annexe du portefeuille
- 8 Notes annexes

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

États de la situation financière

Aux	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	99 556 335 \$	86 272 017 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 203 921	1 455 806
Montant à recevoir des courtiers en placement	202 087	53 655
Dividendes à recevoir	92 004	106 746
Souscriptions à recevoir	36 000	272 928
Total de l'actif	101 090 347 \$	88 161 152 \$
Passif		
Montant à payer à des courtiers en placement	259 268 \$	48 290 \$
Charges à payer	95 758	83 264
Rachats à payer	345	10 723
Total du passif	355 371 \$	142 277 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100 734 976 \$	88 018 875 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	25 951 516 \$	25 459 510 \$
Série F	74 783 460	62 559 365
Total de l'actif net	100 734 976 \$	88 018 875 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	3 041 701	2 545 622
Série F	8 717 097	6 232 411
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,53 \$	10,00 \$
Série F	8,58	10,04
* Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	113 155 238 \$	82 062 356 \$

États du résultat global

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	881 \$	150 \$
Revenu de dividendes	4 916 574	3 425 443
Autres revenus	56 401	48 227
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Profit net réalisé sur les placements vendus	1 134 015	3 980 557
(Perte) profit de change net(te) réalisé(e)	(3 592)	5 675
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	3 875	(932)
Variation de la (moins-value) plus-value latente des placements	(17 390 124)	1 753 469
Total du bénéfice d'exploitation	(11 281 970) \$	9 212 589 \$
Charges		
Frais de gestion	1 063 344 \$	730 530 \$
Coûts de transaction	418 440	351 570
Frais d'administration du Fonds	66 758	48 672
Honoraires d'audit	20 863	14 696
Frais de dépôt	16 890	16 762
Frais de garde	12 491	10 240
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	6 584	4 374
Frais juridiques	3 080	1 879
Charge liée aux droits réglementaires	2 206	–
Frais bancaires	1 592	169
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 535	1 456
Charges combinées liées à la TVH	(2 948)	(942)
Total des charges d'exploitation	1 610 835 \$	1 179 406 \$
Total des charges d'exploitation nettes	1 610 835 \$	1 179 406 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(12 892 805) \$	8 033 183 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	(3 311 514) \$	2 211 879 \$
Série F	(9 581 291)	5 821 304
Variation du total de l'actif net	(12 892 805) \$	8 033 183 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	(1,15) \$	1,04 \$
Série F	(1,18)	1,10

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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	88 018 875 \$	58 531 305 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(12 892 805)	8 033 183
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 409 032) \$	(2 367 444) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(56 401)	(48 227)
À partir des gains en capital nets	(1 162 386)	(729 249)
Total des distributions	(4 627 819) \$	(3 144 920) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	9 128 864 \$	10 886 687 \$
Série F	44 200 712	23 117 503
Produit total	53 329 576 \$	34 004 190 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(4 924 515) \$	(4 318 550) \$
Série F	(21 039 521)	(6 819 889)
Coût total	(25 964 036) \$	(11 138 439) \$
Distributions réinvesties		
Série A	725 605 \$	491 372 \$
Série F	2 145 580	1 242 184
Total des réinvestissements	2 871 185 \$	1 733 556 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	12 716 101 \$	29 487 570 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	100 734 976 \$	88 018 875 \$

Série A

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	25 459 510 \$	17 007 583 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(3 311 514)	2 211 879
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(769 960) \$	(600 748) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(15 982)	(15 951)
À partir des gains en capital nets	(340 492)	(202 762)
Total des distributions	(1 126 434) \$	(819 461) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 128 864 \$	10 886 687 \$
Coût des parts rachetées	(4 924 515)	(4 318 550)
Distributions réinvesties	725 605	491 372
Total des opérations sur les parts rachetables	4 929 954 \$	7 059 509 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	492 006 \$	8 451 927 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	25 951 516 \$	25 459 510 \$

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	62 559 365 \$	41 523 722 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(9 581 291)	5 821 304
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 639 072) \$	(1 766 696) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(40 419)	(32 276)
À partir des gains en capital nets	(821 894)	(526 487)
Total des distributions	(3 501 385) \$	(2 325 459) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	44 200 712 \$	23 117 503 \$
Coût des parts rachetées	(21 039 521)	(6 819 889)
Distributions réinvesties	2 145 580	1 242 184
Total des opérations sur les parts rachetables	25 306 771 \$	17 539 798 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice	12 224 095 \$	21 035 643 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	74 783 460 \$	62 559 365 \$

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(12 892 805) \$	8 033 183 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	927	(5)
(Profit net) réalisé à la vente de placements	(1 134 015)	(3 980 557)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	17 808 564	(1 401 899)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des devises	(3 875)	932
Achat de placements	(140 081 480)	(120 790 678)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	110 122 613	96 887 733
Souscriptions à recevoir	236 928	(190 528)
Montant à payer à des courtiers en placement	210 978	(1 143 112)
Dividendes à recevoir	14 742	34 561
Charges à payer	12 494	29 463
Rachats à payer	(10 378)	10 723
Montant à recevoir des courtiers en placement	(148 432)	(53 655)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(25 863 739) \$	(22 563 839) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 756 634) \$	(1 411 364) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	53 329 576	34 004 190
Montants payés au rachat de parts rachetables	(25 964 036)	(11 138 439)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	25 608 906 \$	21 454 387 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 948 \$	(927) \$
(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(254 833)	(1 109 452)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	1 455 806	2 566 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	1 203 921 \$	1 455 806 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Dividendes reçus	4 931 317 \$	3 460 003 \$
Intérêts versés	1 592	169

Annexe du portefeuille au 31 décembre 2018

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions canadiennes (0,5 %)		
15 000 Canadian Utilities Limited	483 452 \$	469 800 \$
Total	483 452 \$	469 800 \$
Titres privilégiés (98,3 %)		
48 599 AltaGas Ltd., actions privilégiées, série A	965 736 \$	712 947 \$
32 718 AltaGas, actions privilégiées, série K	816 255	615 098
21 940 AltaGas, actions privilégiées, série G	513 501	378 684
80 500 Banque de Montréal, 3,90 %, série 29	1 854 057	1 538 355
41 650 Banque de Montréal, actions privilégiées, série 27	982 760	821 338
47 900 Banque de Montréal, actions privilégiées, série 33	1 097 016	1 029 850
19 400 BCE Inc., actions privilégiées, série AK	371 385	299 148
62 000 BCE Inc., 5,54 %, actions privilégiées de premier rang, à dividende cumulatif, rachetables, série AC	1 315 454	1 105 460
2 500 BCE Inc., actions privilégiées, série AM	39 668	40 100
20 987 Brookfield Asset Management, 4,90 %, actions privilégiées, série 37	461 135	442 196
8 550 Brookfield Asset Management Inc., à dividende cumulatif, cat. A, actions privilégiées, série 17	184 448	173 137
11 000 Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 24	235 070	196 350
6 200 Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 28	133 486	111 290
4 974 Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 32	122 004	109 130
3 050 Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 36	67 987	63 135
11 000 Brookfield Office Properties, actions privilégiées, série AA	246 290	196 350
16 300 Brookfield Office Properties, actions privilégiées, série GG	396 740	320 784

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 (\$)
Titres privilégiés (98,3 %)							
<i>(suite)</i>							
38 267	Brookfield Office Properties, actions privilégiées, série R	751 076	712 532	101 300	Enbridge, actions privilégiées, série H	1 907 952	1 609 657
23 500	Brookfield Properties, actions privilégiées, série P	490 915	406 550	38 850	Enbridge, actions privilégiées, série 13	799 453	651 126
21 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, actions privilégiées, série 47	503 045	441 000	135 197	Fairfax Financial, 4,578 %, série C	3 049 591	2 686 364
247 450	Canadian Utilities Limited, actions privilégiées, série Y	5 491 330	4 560 504	58 700	Fairfax Financial, actions privilégiées, série G	1 163 196	986 160
112 883	Canadian Utilities Limited., 4,50 %, actions privilégiées, série DD	2 403 214	2 274 592	51 210	Fairfax Financial, actions privilégiées, série I	1 058 702	901 808
52 950	Capital Power, actions privilégiées, série 1	975 153	788 425	72 223	Fairfax Financial, actions privilégiées, série K	1 586 947	1 476 960
11 350	Banque Canadienne Impériale de Commerce, actions privilégiées, série 43	272 763	232 221	20 940	Fortis Inc., actions privilégiées, série I	346 348	316 613
19 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, actions privilégiées, série 41	377 890	349 980	6 108	Fortis Inc., actions privilégiées de premier rang, série à taux fixe révisé	126 082	110 188
22 500	Commerce Bank, actions privilégiées, série 39	522 900	426 375	32 735	Fortis Inc., actions privilégiées, série F	763 290	732 609
10 500	Element Fleet Management, actions privilégiées, série G	249 900	226 800	133 253	Fortis Inc., actions privilégiées, série G	2 858 618	2 521 147
19 505	Emera Inc., 4,25 %, actions privilégiées, série F	444 123	377 617	39 137	Fortis Inc., actions privilégiées, série H	690 701	589 795
46 700	Emera Inc., 4,50 %, actions privilégiées, série E	1 003 583	934 467	43 187	Fortis Inc., actions privilégiées, série J	995 639	938 022
168 085	Emera Inc., actions privilégiées, série A	3 029 678	2 627 169	12 500	Fortis Inc., actions privilégiées, série M	241 125	243 750
145 225	Emera Inc., actions privilégiées, série C	3 328 282	3 077 318	95 853	George Weston limitée, 5,80 %	2 446 164	2 381 947
11 000	Enbridge Inc., 4,40 %, actions privilégiées, série 11	223 850	183 150		La Great-West, compagnie d'assurance-vie, 4,85 %, actions privilégiées de premier rang, à dividende non cumulatif, série H	2 128 644	1 969 964
51 500	Enbridge Inc., 4,40 %, actions privilégiées, série 15	1 062 141	868 290	92 530	Great-West Lifeco, actions privilégiées, série I	584 007	556 883
14 800	Enbridge Inc., actions privilégiées, à dividende cumulatif, rachetables, série J	425 942	385 806	27 872	Great-West Lifeco, actions privilégiées, série Q	1 733 613	1 610 076
60 156	Enbridge Inc., actions privilégiées, série 5	1 730 361	1 587 849	72 007	Great-West Lifeco, actions privilégiées, série F	152 588	149 743
17 569	Enbridge Inc., actions privilégiées, série R	354 918	284 793	5 954	Industrielle Alliance, 4,3 %, série 6	3 607 366	3 276 659
53 947	Enbridge Inc., actions privilégiées, série L	1 590 615	1 410 706	159 837	Kinder Morgan Canada, actions privilégiées, série 1	1 941 717	1 707 973
				77 812	Kinder Morgan, actions privilégiées, série 3	1 439 800	1 224 750

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 (\$)
Titres privilégiés (98,3 %)							
<i>(suite)</i>							
3 000	Financière Manuvie, 4,40 %, actions privilégiées, série 9	71 537	62 190	148 800	Banque Royale, actions privilégiées, série BF, 3,60 %	3 570 459	3 142 656
41 000	Financière Manuvie, 4,50 %, actions privilégiées, série 1	867 616	813 850	34 400	Financière Sun Life, actions privilégiées, série 1, 4,75 %	783 633	732 376
101 500	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 2, 4,65 %, 19 mars 2010	2 209 498	2 073 645	239 910	Financière Sun Life Inc., actions privilégiées, cat. A, série 12R	5 677 365	4 877 370
12 100	Société Financière Manuvie, 4,60 %	268 245	264 627	75 624	Financière Sun Life Inc., actions privilégiées, série 10R	1 589 587	1 387 700
50 000	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 15	1 082 800	925 000	59 069	Sun Life, actions privilégiées, à dividende non cumulatif, cat. A, série 2, perpétuelles, 4,80 %	1 379 099	1 264 077
8 000	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 17	189 280	146 800	1 000	Banque TD, actions privilégiées, série 5	22 298	19 250
13 000	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 25	259 646	276 380	51 650	Banque TD, actions privilégiées, série 7	1 169 595	1 098 079
1 650	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 3	29 244	24 618	12 500	Banque TD, actions privilégiées, série 9	259 268	272 000
43 500	Banque Nationale, actions privilégiées, série 38	1 089 240	963 525	23 500	Thomson Reuters Corp., actions privilégiées à taux variable, série 11	447 675	340 750
43 000	Banque Nationale, actions privilégiées, série 40	1 029 231	908 590	16 253	La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 1	380 993	312 870
97 750	Northland Power, actions privilégiées, série 1	1 992 153	1 545 428	30 000	La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 20	750 000	662 700
82 000	Pembina Pipeline, 4,7 %, série A3	1 744 202	1 496 500	30 500	TransAlta Corp., actions privilégiées, série A	441 945	361 730
3 000	Pembina Pipeline Corp., actions privilégiées, série 1	65 778	54 300	18 500	TransAlta, actions privilégiées, série B	280 090	243 275
27 050	Pembina, actions privilégiées, série S	628 458	518 278	1 500	TransCanada Corp., actions privilégiées, série 3	20 646	20 340
31 700	Power Corp., actions privilégiées de premier rang, à dividende non cumulatif, 5 %, série D	716 004	684 086	215 300	TransCanada Corp., actions privilégiées, série 5	3 794 825	3 052 954
26 500	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série E	631 549	596 250	102 650	TransCanada Corp., actions privilégiées, série 9	2 302 238	1 921 608
180 950	Corporation Financière Power, actions privilégiées de premier rang, à dividende non cumulatif, 4,95 %, série K	4 100 330	3 854 235	40 785	TransCanada Corp., actions privilégiées, série 1	791 409	675 400
22 105	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série I	567 933	560 141	51 350	TransCanada Corp., actions privilégiées, série 11	1 241 806	1 043 946
45 700	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série S	1 037 129	957 872	23 923	TransCanada Corp., actions privilégiées, série 7	542 480	440 183
33 900	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V	847 500	751 563	Total		112 671 786 \$	99 086 535 \$
131 186	Banque Royale, actions privilégiées, série BD	3 142 788	2 787 703	Total du portefeuille (98,8 %)		113 155 238 \$	99 556 335 \$
					Trésorerie et équivalents de trésorerie (1,2 %)	\$	1 203 921 \$
					Autres actifs moins les passifs (0,0 %)		(25 280)
				Actif net		\$	100 734 976 \$

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie-cadre datée du 30 décembre 2014. Le Fonds a commencé ses activités le 30 décembre 2014 et a distribué des parts en vertu d'un prospectus.

L'objectif du Fonds est de générer un revenu tout en préservant le capital des investisseurs en investissant principalement au moyen de placements dans des titres privilégiés d'émetteurs canadiens inscrits à la cote d'une bourse de valeurs canadienne.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire de portefeuille ») est Slater Asset Management Inc.

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^{er} 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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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.

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 ces dernières 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 mois 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, le Fonds se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

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, le cas échéant.

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

5. Émission et rachat de parts

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

ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 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	2 545 622	1 824 172
Émission de parts rachetables	944 413	1 114 605
Rachat de parts rachetables	(524 072)	(443 668)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	75 738	50 513
Parts en circulation, à la fin	3 041 701	2 545 622

Série F

Pour les exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts en circulation, au début	6 232 411	4 440 131
Émission de parts rachetables	4 598 788	2 363 788
Rachat de parts rachetables	(2 337 522)	(698 707)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	223 420	127 199
Parts en circulation, à la fin	8 717 097	6 232 411

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 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 1,2 % dans le Fonds (31 décembre 2017 – 1,5 %).

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a versé 400 596 \$ (31 décembre 2017 – 290 998 \$) au gestionnaire de portefeuille pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 31 décembre 2018, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 103 500 \$ (31 décembre 2017 – 89 232 \$).

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
Placements				
Titres de capitaux propres	99 556 335 \$	– \$	– \$	99 556 335 \$
Total	99 556 335 \$	– \$	– \$	99 556 335 \$

Au 31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	86 272 017 \$	– \$	– \$	86 272 017 \$
Total	86 272 017 \$	– \$	– \$	86 272 017 \$

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 actions privilégiées assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Exposition au risque de crédit		
P1/P2	14,2 %	4,8 %
P2	49,0	55,0
P2/P3	15,4	17,0
P3	19,8	20,8

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

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 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Charges à payer	- \$	95 758 \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	259 268	-	-
Rachats à payer	345	-	-
Au 31 décembre 2017	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Charges à payer	- \$	83 264 \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	48 290	-	-
Rachats à payer	10 723	-	-

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.

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 6 910 870 \$ (31 décembre 2017 – 5 086 177 \$).

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
Exposition au risque de change		
Dollar américain	3,5 %	6,4 %

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 0,03 % (31 décembre 2017 – 0,1 %).

Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

Notes annexes aux états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017

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 99 % (31 décembre 2017 – 98 %) 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 4 977 817 \$ (31 décembre 2017 – 4 313 601 \$).



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