

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso



Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

Table des matières

- 3 États de la situation financière
- 3 États du résultat global
- 4 États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
- 6 Tableaux des flux de trésorerie
- 6 Annexe du portefeuille
- 10 Notes annexes

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	2 268 777 192 \$	1 968 812 477 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	103 023 339	145 271 780
Intérêts courus	11 340 709	11 666 687
Souscriptions à recevoir	7 419 646	3 639 518
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	2 573 916	7 762 185
Dividendes à recevoir	89 335	74 558
Montant à recevoir des courtiers en placement	–	45 212
Total de l'actif	2 393 224 137 \$	2 137 272 417 \$
Passif		
Montant à payer à des courtiers en placement	99 279 000 \$	– \$
Rachats à payer	2 632 655	952 981
Charges à payer	1 953 239	1 896 576
Total du passif	103 864 894 \$	2 849 557 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 289 359 243 \$	2 134 422 860 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	423 406 909 \$	418 056 559 \$
Série A5	7 053 061	6 595 328
Série F	1 831 294 076	1 680 465 791
Série F5	27 605 197	29 305 182
Total de l'actif net	2 289 359 243 \$	2 134 422 860 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	37 924 290	37 473 830
Série A5	777 956	712 250
Série F	148 194 884	136 047 541
Série F5	2 979 243	3 106 933
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,16 \$	11,16 \$
Série A5	9,07	9,26
Série F	12,36	12,35
Série F5	9,27	9,43
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	2 278 616 457 \$	1 974 033 612 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	28 092 285 \$	28 081 952 \$
Revenu de dividendes	216 522	141 139
Autres revenus	58 574 \$	45 722 \$
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Profit net réalisé sur les placements vendus	15 760 650	5 657 685
(Perte) profit de change net(te) réalisé(e)	(4 282 111)	3 164 716
Variation de la (moins-value) plus-value latente des devises	(1 926)	58
Variation de la (moins-value) plus-value latente des contrats à terme	(5 188 269)	7 049 098
Variation de la (moins-value) latente des placements	(4 614 000)	(17 802 711)
Total du bénéfice d'exploitation	30 041 725 \$	26 337 659 \$
Charges		
Frais de gestion	10 456 692 \$	8 610 719 \$
Frais d'administration du Fonds	696 130	638 637
Honoraires d'audit	160 795	177 230
Charges combinées liées à la TVH	60 855	–
Frais de garde	54 008	50 180
Charge liée aux droits réglementaires	53 576	–
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	53 199	1 376
Frais juridiques	46 446	36 775
Frais liés au comité d'examen indépendant	16 874	13 115
Frais de dépôt	13 756	42 678
Frais bancaires	8 439	437
Coûts de transaction	4 130	–
Total des charges d'exploitation	11 624 900 \$	9 571 147 \$
Retenue d'impôt	– \$	100 956 \$
Total des charges d'exploitation nettes	11 624 900 \$	9 672 103 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	18 416 825 \$	16 665 556 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	2 576 716 \$	2 890 665 \$
Série A5	42 864	39 077
Série F	15 542 884	13 319 289
Série F5	254 361	265 139
Série O	–	151 386
Variation du total de l'actif net	18 416 825 \$	16 665 556 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,07 \$	0,08 \$
Série A5	0,06	0,08
Série F	0,11	0,12
Série F5	0,08	0,12
Série O	–	0,11

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 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	18 416 825	16 665 556
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(18 346 900) \$	(20 612 414) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(58 574)	(45 722)
	(18 405 474) \$	(20 658 136) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	51 338 628 \$	95 703 754 \$
Série A5	1 000 425	3 916 168
Série F	352 470 201	497 271 581
Série F5	2 286 581	25 220 201
Série O	-	18 835 771
Produit total	407 095 835 \$	640 947 475 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(48 217 037) \$	(51 354 712) \$
Série A5	(420 894)	(664 298)
Série F	(212 664 694)	(127 171 897)
Série F5	(3 534 825)	(2 056 314)
Série O	-	(7 980)
Coût total	(264 837 450) \$	(181 255 201) \$
Distributions réinvesties		
Série A	1 907 099 \$	2 684 122 \$
Série A5	25 203	20 569
Série F	10 676 518	11 647 283
Série F5	57 827	125 318
Série O	-	306 303
Total des réinvestissements	12 666 647 \$	14 783 595 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	154 936 383 \$	470 483 289 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 289 359 243 \$	1 996 774 050 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 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	2 576 716	2 890 665
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 248 965) \$	(3 230 419) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(6 091)	(2 384)
Total des distributions	(2 255 056) \$	(3 232 803) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	51 338 628 \$	95 703 754 \$
Coût des parts rachetées	(48 217 037)	(51 354 712)
Distributions réinvesties	1 907 099	2 684 122
Total des opérations sur les parts rachetables	5 028 690 \$	47 033 164 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	5 350 350 \$	46 691 026 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	423 406 909 \$	410 593 151 \$

Série A5

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 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	42 864	39 077
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(189 865) \$	(118 233) \$
Total des distributions	(189 865) \$	(118 233) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 000 425 \$	3 916 168 \$
Coût des parts rachetées	(420 894)	(664 298)
Distributions réinvesties	25 203	20 569
Total des opérations sur les parts rachetables	604 734 \$	3 272 439 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	457 733 \$	3 193 283 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	7 053 061 \$	6 229 330 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 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	15 542 884	13 319 289
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(15 144 141) \$	(16 390 912) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(52 483)	(43 338)
Total des distributions	(15 196 624) \$	(16 434 250) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	352 470 201 \$	497 271 581 \$
Coût des parts rachetées	(212 664 694)	(127 171 897)
Distributions réinvesties	10 676 518	11 647 283
Total des opérations sur les parts rachetables	150 482 025 \$	381 746 967 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	150 828 285 \$	378 632 006 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 831 294 076 \$	1 526 473 414 \$

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 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	254 361	265 139
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(763 929) \$	(566 547) \$
Total des distributions	(763 929) \$	(566 547) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 286 581 \$	25 220 201 \$
Coût des parts rachetées	(3 534 825)	(2 056 314)
Distributions réinvesties	57 827	125 318
Total des opérations sur les parts rachetables	(1 190 417) \$	23 289 205 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(1 699 985) \$	22 987 797 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	27 605 197 \$	32 234 390 \$

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 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	-	151 386
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	- \$	(306 303) \$
Total des distributions	- \$	(306 303) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	- \$	18 835 771 \$
Coût des parts rachetées	-	(7 980)
Distributions réinvesties	-	306 303
Total des opérations sur les parts rachetables	- \$	19 134 094 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	- \$	18 979 177 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	- \$	21 243 765 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 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	18 416 825 \$	16 665 556 \$
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	(15 760 650)	(5 657 685)
Variation de la moins-value latente des placements	4 618 130	17 802 711
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	1 926	(58)
Achat de placements	(1 083 989 956)	(742 037 566)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	795 167 761	258 349 582
Montant à payer à des courtiers en placement	99 279 000	(3 995 317)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	5 188 269	(5 803 774)
Rachats à payer	1 679 674	1 969 992
Intérêts courus	325 978	1 270 088
Charges à payer	56 663	332 494
Montant à recevoir des courtiers en placement	45 212	3 265
Dividendes à recevoir	(14 777)	1 275
Souscriptions à recevoir	(3 780 128)	(3 292 182)
Distributions payées d'avance	–	(15)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	(1 245 324)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(178 766 073) \$	(465 636 900) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(5 738 827) \$	(5 874 541) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	407 095 835	640 947 475
Montants payés au rachat de parts rachetables	(264 837 450)	(181 255 201)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	136 519 558 \$	453 817 733 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1 926) \$	– \$
(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(42 246 515)	(11 819 167)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	145 271 780	21 514 241
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	103 023 339 \$	9 695 074 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	28 418 335 \$	29 461 504 \$
Dividendes reçus	201 745	142 413
Retenue d'impôt	–	100 956
Intérêts versés	8 439	437

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2018 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions canadiennes (1,8 %)			
516 026	Clearstream Energy Services Inc.	403 717 \$	33 542 \$
116 892	Postmedia Network Canada	14 176 519	116 892
9 782	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 20 décembre 2018, 144A	134 391	929 810
11 252	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série B, 20 décembre 2018, 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	17 490 207
Total		58 420 389 \$	41 841 669 \$
Titres à revenu fixe canadiens (66,4 %)			
41 034 000	Bell Canada, 3,0 %, 3 octobre 2022	41 417 258 \$	40 994 854 \$
209 396 000	1 BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 ^{er} février 2023 (CDOR à trois mois +19)	209 025 781	208 820 035
195 735 000	BNS, obligations à taux variable, 2 avril 2020 (CDOR trimestriel +18)	195 735 000	195 689 002
8 420 000	BNS, obligations à taux variable, 31 août 2085 (\$ US) (LIBOR semestriel +12,5)	6 980 282	9 185 858
6 777 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	6 735 455	6 942 189
17 862 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, obligations à taux variable, 8 décembre 2020 (CDOR trimestriel +25)	17 915 050	17 878 099
500 000	ClearStream Energy Services Inc., 10 %, 23 mars 2026	500 000	475 000
15 448 500	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	15 448 500	14 985 045
27 067 000	Cogeco Câble Inc., 4,175 %, 26 mai 2023	28 084 396	28 008 791
21 869 000	Cogeco Câble Inc., 4,925 %, 14 février 2022	23 138 938	23 199 280
2 950 000	Cogeco Câble Inc., 5,15 %, 16 novembre 2020	3 188 120	3 103 278

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2018 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (66,4 %)							
<i>(suite)</i>							
4 506 000	Enbridge Inc., 3,19 %, 5 décembre 2022	4 699 983	4 515 879	367 000	Met Life, obligations à taux variable, 14 septembre 2018 (LIBOR trimestriel +34), 144A (\$ US)	473 760	482 772
275 000	Enbridge Inc., 3,5 %, 10 juin 2024 (\$ US)	316 429	350 964	130 000	BNC, obligations à taux variable, 29 août 2087 (\$ US) (LIBOR semestriel +12,5)	138 271	141 824
5 348 000	Enbridge Inc., 4,0 %, 1 ^{er} octobre 2023 (\$ US)	6 768 092	7 057 903	17 278 052	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	17 505 623	16 241 369
86 557 000	Enbridge Inc., obligations à taux variable, 24 mai 2019 (CDOR trimestriel +59)	86 846 553	86 779 737	62 261 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés, 1,4 %, 26 avril 2019	62 389 419	61 947 180
4 725 000	Gaz Métro inc., 1,52 %, 25 mai 2020	4 711 168	4 650 011	90 876 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 23 mars 2020 (CDOR à trois mois +36)	90 988 357	91 246 965
20 652 000	GE Capital Canada, 4,60 %, 26 janvier 2022	22 511 259	21 799 074	9 796 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 9 avril 2019 (CDOR à trois mois +41)	9 817 911	9 823 008
8 487 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 15 février 2022 (CDOR trimestriel +35)	8 372 206	8 441 340	45 382 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 11 février 2020 (CDOR à trois mois +54)	45 574 218	45 697 645
7 378 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 6 février 2023 (CDOR trimestriel +120)	7 674 142	7 577 192	4 010 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (\$ US) (LIMEAN trimestriel +25)	3 198 360	4 344 431
32 877 000	Hydro One Inc., 1,48 %, 18 novembre 2019	32 811 610	32 519 223	11 451 000	SNC-Lavalin, 6,19 %, 3 juillet 2019	12 722 195	11 867 768
4 778 000	Hydro One Inc., 1,62 %, 30 avril 2020	4 793 815	4 709 572	4 950 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 2 mars 2021 (CDOR trimestriel +54)	4 956 454	4 954 072
31 584 000	Hydro One Inc., obligations à taux variable, 21 mars 2019 (CDOR trimestriel +35)	31 684 338	31 646 243	18 907 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 4 mars 2019 (CDOR trimestriel +35)	18 907 603	18 914 453
14 023 000	Kraft Canada Inc., 2,7 %, 6 juillet 2020	14 271 321	14 012 659	1 593 000	Sobeys, 3,52 %, 8 août 2018	1 614 904	1 595 805
32 784 000	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)	32 791 161	33 153 774	17 303 000	Sobeys Inc., 4,7 %, 8 août 2023	17 646 017	17 997 119
2 960 000	Magna International Inc., 3,10 %, 15 décembre 2022	3 064 695	2 968 400	9 261 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	9 281 452	10 095 488
32 952 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,811 %, 21 février 2019-2024	33 110 305	33 084 385	9 465 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	9 573 095	10 401 249
26 124 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,10 %, 1 ^{er} juin 2020-2025	25 853 091	25 840 751	10 159 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	10 618 361	12 088 245
6 270 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,389 %, 5 janvier 2021-2026	6 214 343	6 208 819	117 083 000	Banque TD, obligations de sociétés, 1,68 %, 8 juin 2021	115 910 007	114 200 522
35 905 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,64 %, 15 janvier 2020-2025	36 026 406	35 956 516	9 311 000	Banque TD, obligations à taux variable, 18 février 2020 (CDOR trimestriel +54)	9 351 615	9 370 576
6 960 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 3,181 %, 22 novembre 2022-2027	7 077 032	7 012 833	8 621 000	Banque TD, obligations à taux variable, 31 juillet 2019 (CDOR trimestriel +5)	8 621 734	8 620 265
				61 522 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 28 juin 2023 (CDOR à trois mois +31)	61 522 000	61 522 000
				31 076 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)	37 163 738	38 391 607
				4 693 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	5 004 605	4 889 966

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2018 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (66,4 %)			
<i>(suite)</i>			
9 398 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	9 666 961	9 877 934
10 186 000	VW Credit Canada Inc., obligations à taux variable, 30 mars 2020 (CDOR trimestriel +50)	10 198 178	10 194 337
7 704 089	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 8,0 %, 30 novembre 2022	6 903 866	7 630 900
19 168 159	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 10 %, 1 ^{er} novembre 2022	19 040 919	19 695 283
Total		1 516 556 352 \$	1 519 799 489 \$
Prêts bancaires canadiens (0,0 %)			
597 033	Black Press Group Ltd, TL B 1L, \$ CA, taux des acceptations bancaires à trois mois +500, 28 novembre 2018	591 063 \$	564 196 \$
Total		591 063 \$	564 196 \$
Prêts bancaires étrangers (0,1 %)			
1 445 887	Sound Pub Hldgs, TL B, \$ US, L à trois mois +500, 28 novembre 2018	1 669 777 \$	1 795 956 \$
Total		1 669 777 \$	1 795 956 \$
Titres à revenu fixe étrangers (15,3 %)			
2 697 000	1 \$ USCIT Group Inc., 5 %, 1 ^{er} août 2023 (\$ US)	3 674 998 \$	3 594 937 \$
1 178 000	Eurofima, 5,15 %, 13 décembre 2019	1 320 538	1 225 869
6 464 000	Heathrow Funding Limited, 4,0 %, 3 juillet 2019	6 578 348	6 567 873
11 203 000	Heathrow Funding Limited, 3,0 %, 17 juin 2021/23	11 618 797	11 284 880
13 826 000	KFW, 1,375 %, 28 janvier 2020	13 739 830	13 691 473
25 000	Lehman Bros Hldg Inc, 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	-	1 019
99 279 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 11 juillet 2023 (CDOR à trois mois +55)	99 279 000	99 279 000
5 409 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 7 mai 2021 (LIBOR trimestriel +49) (\$ US)	6 987 410	7 122 583
3 444 000	Merrill Lynch, obligations à taux variable, 30 mai 2022 (CDOR trimestriel +92)	3 629 632	3 456 915
17 227 000	Met Life Global Funding I, 2,682 %, 16 avril 2019	17 405 505	17 293 777
4 999 000	Met Life Global Funding I, 3,107 %, 16 avril 2021	5 139 250	5 045 981

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
32 085 000	Met Life Global Funding I, 1,875 %, 16 avril 2020	31 834 158	31 729 158
12 115 000	Met Life Global Funding I, 3,027 %, 11 juin 2020	12 290 358	12 211 873
6 711 000	Met Life Global Funding I, 27 septembre 2019 (CDOR à trois mois +35)	6 731 544	6 725 294
5 394 000	National Grid Electricity Trans, 2,9 %, 26 novembre 2019	5 578 101	5 435 762
11 162 000	1 \$ US Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	11 923 722	12 470 690
990 000	Navient Corp, 5,625 %, 25 janvier 2025 (\$ US)	932 048	1 206 610
17 672 000	Navient Corp, 5,875 %, 25 mars 2021 (\$ US)	21 947 571	23 663 711
14 649 000	Purch, 3 %, 22 mai 2022	17 873 245	19 254 734
1 404 000	Teva Pharmaceuticals, 2,8 %, 21 juillet 2023 (\$ US)	1 566 352	1 595 813
32 763 000	Teva Pharmaceuticals, 6,75 %, 1 ^{er} mars 2028 (\$ US)	42 673 072	43 967 907
21 421 000	Teva Pharmaceuticals, 3,15 %, 1 ^{er} octobre 2026 (\$ US)	22 404 687	22 669 082
Total		345 128 166 \$	349 494 941 \$
Titres adossés à des créances hypothécaires (7,9 %)			
7 780 750	Concentra, TH LNH (97503071), 1,8828 %, 1 ^{er} mai 2019	7 773 748 \$	7 778 432 \$
10 469 067	First National, TH LNH (97503231), 1,85 %, 1 ^{er} juin 2019	10 595 115	10 462 827
28 455 081	First National, TH LNH (97508460), 1,7 %, 1 ^{er} février 2022	28 376 830	27 895 170
2 521 562	I.G. Investment, TH LNH, obligations à taux variable, (98001007), 1 ^{er} février 2020 (CDOR mensuel +10)	2 516 670	2 523 598
5 762 526	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001603), 1 ^{er} avril 2021 (CDOR mensuel +48)	5 761 200	5 803 748

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2018 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres adossés à des créances hypothécaires (7,9 %) <i>(suite)</i>				Titres privilégiés (2,7 %)			
2 908 768	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001797), 1 ^{er} septembre 2021 (CDOR mensuel +45,21)	2 895 301	2 922 050	735 821	Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	891 970	847 086
3 689 578	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001833), 1 ^{er} octobre 2021 (CDOR mensuel +25)	3 676 528	3 688 388	5 109 000	Golf Town/Golfsmith, 10,5 %, 24 juillet 2018 (144A)	2 910 681	11 240
3 835 698	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98000940), 1 ^{er} décembre 2019 (CDOR mensuel +5)	3 811 457	3 839 546	5 969 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 19 février 2019 (CDOR trimestriel +110)	6 044 777	6 008 260
5 657 356	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98001681), 1 ^{er} juin 2021 (CDOR mensuel +35)	5 634 382	5 697 181	25 883 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 17 avril 2020 (CDOR trimestriel +52)	25 933 525	26 039 087
42 363 337	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002097), 1 ^{er} mai 2022 (CDOR mensuel +20)	42 216 337	42 553 358	38 798 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 18 décembre 2020 (CDOR trimestriel +28)	38 899 921	38 767 295
21 439 784	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002156), 1 ^{er} juin 2022 (CDOR mensuel +24)	21 371 391	21 500 716	6 014 000	Honda Canada Finance Inc., 1,631 %, 12 août 2019	6 013 869	5 968 579
17 334 782	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001212), 1 ^{er} juin 2020 (CDOR mensuel +10)	17 283 644	17 371 323	25 578 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 28 août 2020 (CDOR trimestriel +38)	25 630 672	25 690 323
19 200 917	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001289), 1 ^{er} août 2020 (CDOR mensuel +30)	19 027 149	19 306 052	27 788	KS SP LP (Scotia Plaza) (amort.), 3,21 %, 15 juin 2019	27 944	27 850
2 343 628	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001384), 1 ^{er} octobre 2020 (CDOR mensuel +39)	2 329 683	2 343 764	Total		116 298 132 \$	112 909 820 \$
4 326 629	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001703), 1 ^{er} juillet 2021 (CDOR mensuel +35)	4 325 127	4 340 915	Titres privilégiés (2,7 %)			
1 389 988	MLFA 2002-BC2P, A, 6,673 %, 7 mai 2021	1 526 948	1 457 103	165 400	BMO, 31 décembre 2049, actions privilégiées, cat. B, dividende non cumulatif, série 26	3 662 840 \$	3 868 706 \$
704 004	MLML 2000 BMCC, 7,373 %, 10 mai 2022	814 146	744 813	590 800	BNS, obligations à taux variable, 2 février 2021, série 33, obligation garantie par nantissement de titres 90 +134	13 228 596	13 948 788
Total		179 935 656 \$	180 228 984 \$	32 775	Clearstream, titres privilégiés	32 774 900	32 775 000
Placements privés (4,9 %)				1 702 700	Purch, actions privilégiées, série C	9 591 586	10 317 360
9 745 000	Black Press Group Ltd., série B, 10,0 %, 28 décembre 2018	9 944 773 \$	9 550 100 \$	1 003	Xplornet Comm, actions privilégiées, catégorie F	759 000	1 232 283
				Total		60 016 922 \$	62 142 137 \$
				Total du portefeuille (99,1 %)			
					Trésorerie et équivalents de trésorerie (4,5 %)	\$	103 023 339 \$
					Autres actifs moins les passifs (-3,6 %)		(82 441 288)
				Actif net		\$	2 289 359 243 \$

Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	19 septembre 2018	\$ CA	213 677 405 \$	\$ US	160 806 000 \$	0,753	0,762	2 573 916 \$

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 intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds 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 (le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun.

2. Mode de présentation

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

Le Fonds a adopté les normes, interprétations et modifications suivantes pour la première fois pour la période ouverte le 1^{er} janvier 2018 :

IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »)

Le Fonds a appliqué IFRS 9 de façon rétrospective. En vertu d'IFRS 9, 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, 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 20 août 2018.

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. 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

Actif

Le Fonds classe ses placements dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds 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.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

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. Par ailleurs, 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.

Passif

Le Fonds effectue des ventes à découvert, qui consistent à vendre des titres empruntés en prévision d'une baisse future de leur valeur de marché ou en guise de stratégie d'arbitrage.

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 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 comptabilisés au coût amorti. Les actifs financiers du Fonds qui sont évalués au coût amorti se composent de créances clients sans composante financement dont les échéances sont inférieures à 12 mois; par conséquent, le Fonds a choisi d'appliquer la méthode simplifiée, selon laquelle toute correction de valeur pour pertes est comptabilisée en fonction des pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Étant donné la nature à court terme des créances clients, cette modification n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers, et ces créances clients ne sont pas considérées comme s'étant dépréciées.

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

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

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 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 périodes closes le 30 juin 2018 et le 31 décembre 2017 est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

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

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

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

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

Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

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

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

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

Comptabilisation des produits

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

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

Compensation des instruments financiers

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

Estimations comptables

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

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

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

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

Imposition

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

Au 31 décembre 2017, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2016 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2016 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital nettes.

Distributions

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

Estimations et jugements comptables critiques

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

Détermination de la monnaie fonctionnelle

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

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

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 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 % 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 gains en capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du

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

Au cours des périodes closes les 30 juin 2018 et 2017, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Parts en circulation, au début	37 473 830	31 890 959
Émission de parts rachetables	4 594 790	8 361 055
Rachat de parts rachetables	(4 315 246)	(4 488 379)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	170 916	235 656
Parts en circulation, à la fin	37 924 290	35 999 291

Série A5

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Parts en circulation, au début	712 250	309 013
Émission de parts rachetables	108 839	402 681
Rachat de parts rachetables	(45 890)	(68 235)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 757	2 113
Parts en circulation, à la fin	777 956	645 572

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Parts en circulation, au début	136 047 541	90 653 766
Émission de parts rachetables	28 470 953	39 119 139
Rachat de parts rachetables	(17 188 018)	(10 010 039)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	864 408	920 959
Parts en circulation, à la fin	148 194 884	120 683 825

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Parts en circulation, au début	3 106 933	929 916
Émission de parts rachetables	244 237	2 555 934
Rachat de parts rachetables	(378 110)	(208 320)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	6 183	12 707
Parts en circulation, à la fin	2 979 243	3 290 237

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Parts en circulation, au début	–	230 265
Émission de parts rachetables	–	1 905 592
Rachat de parts rachetables	–	(813)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	–	31 162
Parts en circulation, à la fin	–	2 166 206

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

6. Transactions entre parties liées

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

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

Au 30 juin 2018, les actionnaires du gestionnaire et du gestionnaire de portefeuille, ainsi que certains membres de la famille immédiate et employés de ces actionnaires, détenaient une participation de 0,0 % 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.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018, le gestionnaire a versé 4 095 657 \$ (30 juin 2017 – 3 318 720 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2018, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 698 936 \$ (31 décembre 2017 – 679 331 \$).

7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017.

Au 30 juin 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	35 458 135 \$	– \$	68 525 671 \$	103 983 806 \$
Titres à revenu fixe	7 630 900	2 137 896 512	19 265 974	2 164 793 386
Total	43 089 035 \$	2 137 896 512 \$	87 791 645 \$	2 268 777 192 \$

Au 31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
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
Total	35 061 401 \$	1 879 187 358 \$	54 563 718 \$	1 968 812 477 \$

Aux	30 juin 2018	31 décembre 2017
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	54 563 718 \$	33 016 146 \$
Achats	14 817 354	410 281
Ventes	–	–
Transferts entrants	17 354 900	13 204 259
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisé(e)s	–	–
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	1 055 673	7 933 032
Solde à la fin	87 791 645 \$	54 563 718 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

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

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, titres privilégiés

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.

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.

Purch, 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.

Purch, 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 0,57 \$ du prix du titre.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

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, 20 décembre 2018, 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 de bons de souscription contre des actions.

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, 20 décembre 2018, 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 de bons de souscription contre des actions.

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 de bons de souscription contre des actions.

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 de bons de souscription contre des actions.

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.

8. Gestion du risque

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

Risque de crédit

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

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

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2018	31 décembre 2017
Exposition au risque de crédit		
AAA	31,9 %	21,2 %
AA	6,5	19,3
A	29,2	20,0
BBB	15,8	13,0
BB	7,6	8,0
B	2,0	5,1
CCC	0,3	0,3
Sans notation	3,9	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 au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017.

Au 30 juin 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Risque de liquidité			
Rachats à payer	2 632 655 \$	- \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	99 279 000	-	-
Charges à payer	- \$	1 953 239 \$	- \$
Au 31 décembre 2017	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	952 981 \$	- \$	- \$
Charges à payer	-	1 896 576	-

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.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2018	297 767 240 \$	1 527 157 366 \$	339 868 780 \$
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 30 juin 2018, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 32 083 236 \$ (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, au besoin. Cependant, une exposition modérée au risque de change peut être tolérée si elle est jugée avantageuse pour le Fonds. En pratique, les résultats réels pourraient différer des données indiquées dans la présente analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Exposition au risque de change		
Dollar américain	9,1 %	13,3 %

Au 30 juin 2018, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux devises susmentionnées, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, de 0,1 % (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 30 juin 2018, environ 4,5 % (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 30 juin 2018, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 5 199 190 \$ (31 décembre 2017 – 3 328 054 \$).



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