

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

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



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

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 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
- 5 Tableaux des flux de trésorerie
- 5 Annexe du portefeuille
- 8 Notes annexes

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

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	228 157 720 \$	182 206 438 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 304 963	4 433 340
Souscriptions à recevoir	895 411	73 737
Intérêts courus	751 144	611 664
Montant à recevoir des courtiers en placement	424 641	412 774
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	48 259	101 979
Total de l'actif	239 582 138 \$	187 839 932 \$
Passif		
Montant à payer à des courtiers en placement	9 850 000 \$	- \$
Rachats à payer	1 141 077	46 768
Charges à payer	155 282	131 414
Total du passif	11 146 359 \$	178 182 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	228 435 779 \$	187 661 750 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	32 798 614 \$	43 117 097 \$
Série F	195 637 165	144 544 653
Total de l'actif net	228 435 779 \$	187 661 750 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	3 239 098	4 256 391
Série F	19 274 048	14 217 308
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,13 \$	10,13 \$
Série F	10,15	10,17
<i>*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût</i>	228 316 380 \$	182 290 887 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	2 546 871 \$	1 649 770 \$
Autres revenus	26 406	29 440
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
(Perte nette) profit net réalisé(e) sur les placements vendus	(113 879)	65 739
(Perte) profit de change net(te) réalisé(e)	(95 556)	39 191
Variation de la (moins-value) latente des devises	(136)	-
Variation de la (moins-value) plus-value latente des contrats à terme	(53 720)	151 879
Variation de la (moins-value) latente des placements	(74 211)	(191 496)
Total du bénéfice d'exploitation	2 235 775 \$	1 744 523 \$
Charges		
Frais de gestion	793 899 \$	590 368 \$
Frais d'administration du Fonds	70 858	54 361
Honoraires d'audit	14 635	16 398
Frais de dépôt	11 032	11 914
Frais juridiques	5 964	4 028
Frais de garde	5 929	4 604
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	5 399	1 376
Charge liée aux droits réglementaires	4 714	-
Charges combinées liées à la TVH	2 639	-
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 605	1 217
Frais bancaires	11	593
Total des charges d'exploitation	916 685 \$	684 859 \$
Retenue d'impôt	- \$	6 657 \$
Total des charges d'exploitation nettes	916 685 \$	691 516 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 319 090 \$	1 053 007 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	139 252 \$	207 284 \$
Série F	1 179 838	845 723
Variation du total de l'actif net	1 319 090 \$	1 053 007 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,04 \$	0,05 \$
Série F	0,06	0,08

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

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

Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	187 661 750 \$	130 602 256 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 319 090	1 053 007
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 699 749) \$	(1 038 326) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(26 406)	(29 440)
	(1 726 155) \$	(1 067 766) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	7 066 675 \$	10 725 998 \$
Série F	104 114 583	54 009 925
Produit total	111 181 258 \$	64 735 923 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(17 497 807) \$	(4 854 282) \$
Série F	(53 810 301)	(18 577 510)
Coût total	(71 308 108) \$	(23 431 792) \$
Distributions réinvesties		
Série A	114 199 \$	174 619 \$
Série F	1 193 745	591 681
Total des réinvestissements	1 307 944 \$	766 300 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	40 774 029 \$	42 055 672 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	228 435 779 \$	172 657 928 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	43 117 097 \$	39 525 253 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	139 252	207 284
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(133 070) \$	(182 887) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(7 732)	(8 998)
Total des distributions	(140 802) \$	(191 885) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 066 675 \$	10 725 998 \$
Coût des parts rachetées	(17 497 807)	(4 854 282)
Distributions réinvesties	114 199	174 619
Total des opérations sur les parts rachetables	(10 316 933) \$	6 046 335 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(10 318 483) \$	6 061 734 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	32 798 614 \$	45 586 987 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	144 544 653 \$	91 077 003 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 179 838	845 723
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 566 679) \$	(855 439) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(18 674)	(20 442)
Total des distributions	(1 585 353) \$	(875 881) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	104 114 583 \$	54 009 925 \$
Coût des parts rachetées	(53 810 301)	(18 577 510)
Distributions réinvesties	1 193 745	591 681
Total des opérations sur les parts rachetables	51 498 027 \$	36 024 096 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	51 092 512 \$	35 993 938 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	195 637 165 \$	127 070 941 \$

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

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 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	1 319 090 \$	1 053 007 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) réalisé(e) à la vente de placements	113 879	(65 739)
Variation de la moins-value latente des placements	74 211	191 496
Variation de la moins-value latente des devises	136	-
Achat de placements	(136 450 328)	(61 408 643)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	90 310 956	19 320 387
Montant à payer à des courtiers en placement	9 850 000	(2 205 061)
Rachats à payer	1 094 309	109 003
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	53 720	(125 136)
Charges à payer	23 868	29 420
Montant à recevoir des courtiers en placement	(11 867)	-
Intérêts courus	(139 480)	(49 889)
Souscriptions à recevoir	(821 674)	1 316 768
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	(26 743)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(34 583 180) \$	(41 861 130) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(418 211) \$	(301 466) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	111 181 258	64 735 923
Montants payés au rachat de parts rachetables	(71 308 108)	(23 431 792)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	39 454 939 \$	41 002 665 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(136) \$	- \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	4 871 759	(858 465)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	4 433 340	1 417 153
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	9 304 963 \$	558 688 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	2 407 232 \$	1 596 229 \$
Retenue d'impôt	-	6 657
Intérêts versés	11	593

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions canadiennes (0,1 %)			
1 331	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 20 décembre 2018, 144A	156 \$	126 516 \$
Total		156 \$	126 516 \$
Titres à revenu fixe canadiens (72,8 %)			
22 648 000	1 BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 ^{er} février 2023 (CDOR à trois mois +19)	22 601 602 \$	22 585 704 \$
22 700 000	BNS, obligations à taux variable, 2 avril 2020 (CDOR trimestriel +18)	22 700 000	22 694 666
7 000 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, obligations à taux variable, 8 décembre 2020 (CDOR trimestriel +25)	7 020 790	7 006 309
9 345 000	Enbridge Inc., obligations à taux variable, 24 mai 2019 (CDOR trimestriel +59)	9 365 909	9 369 048
6 529 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 15 février 2022 (CDOR trimestriel +35)	6 380 339	6 493 874
3 965 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 6 février 2023 (CDOR trimestriel +120)	4 128 358	4 072 047
6 377 000	Hydro One Inc., 1,48 %, 18 novembre 2019	6 343 018	6 307 604
7 817 000	Hydro One Inc., obligations à taux variable, 21 mars 2019 (CDOR trimestriel +35)	7 845 202	7 832 405
7 777 000	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)	7 782 414	7 864 718
1 152 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,811 %, 21 février 2019-2024	1 175 590	1 156 628
3 326 000	Metro Inc., obligations à taux variable, 27 février 2020 (CDOR trimestriel +57)	3 346 855	3 343 641
1 170 185	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	1 189 900	1 099 974
11 544 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 23 mars 2020 (CDOR à trois mois +36)	11 566 451	11 591 124
10 960 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 11 février 2020 (CDOR à trois mois +54)	11 027 991	11 036 230
1 163 000	SNC-Lavalin, 6,19 %, 3 juillet 2019	1 342 161	1 205 328
5 600 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 2 mars 2021 (CDOR trimestriel +54)	5 600 000	5 604 607
3 655 000	Sobeys, 3,52 %, 8 août 2018	3 686 981	3 661 436
1 000 000	Banque TD, obligations de sociétés, 1,68 %, 8 juin 2021	988 500	975 381

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

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

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 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 (72,8 %)				Titres à revenu fixe étrangers (13,1 %)			
<i>(suite)</i>							
15 729 000	Banque TD, obligations à taux variable, 18 février 2020 (CDOR trimestriel +54)	15 816 940	15 829 642	1 820 000	Eurofima, 5,15 %, 13 décembre 2019	2 005 891 \$	1 893 957 \$
5 875 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 28 juin 2023 (CDOR à trois mois +31)	5 875 000	5 875 000	868 000	Heathrow Funding Limited, 3,0 %, 17 juin 2021/23	897 537	874 344
1 886 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)	2 321 386	2 329 984	1 400 000	KFW, 1,375 %, 28 janvier 2020	1 383 312	1 386 378
6 402 000	VW Credit Canada Inc., obligations à taux variable, 30 mars 2020 (CDOR trimestriel +50)	6 403 532	6 407 240	9 850 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 11 juillet 2023 (CDOR à trois mois +55)	9 850 000	9 850 000
1 962 558	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 10 %, 1 ^{er} novembre 2022	1 959 226	2 016 528	3 356 000	Met Life Global Funding I, 2,682 %, 16 avril 2019	3 421 317	3 369 009
Total		166 468 145 \$	166 359 118 \$	11 123 000	Met Life Global Funding I, 27 septembre 2019 (CDOR à trois mois +35)	11 157 203	11 146 692
Prêts bancaires étrangers (0,1 %)				1 260 000	Teva Pharmaceuticals, 2,8 %, 21 juillet 2023 (\$ US)	1 376 225	1 432 140
101 821	Sound Pub Hldgs, TL B, \$ US, L à trois mois +500, 28 novembre 2018	122 303 \$	126 473 \$	Total		30 091 485 \$	29 952 520 \$
Total		122 303 \$	126 473 \$	Titres adossés à des créances hypothécaires (7,6 %)			
Placements privés (5,9 %)				356	Concentra, TH LNH (97503074), 1,8835 %, 1 ^{er} mai 2019	356 \$	356 \$
6 529 578	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001252), 1 ^{er} juillet 2020 (CDOR mensuel +35)	6 527 357	6 555 937	2 657 201	First National, TH LNH (97508460), 1,7 %, 1 ^{er} février 2022	2 649 894	2 604 915
364 399	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001603), 1 ^{er} avril 2021 (CDOR mensuel +48)	364 315	367 006	688 746	I.G. Investment, TH LNH, obligations à taux variable, (98001006), 1 ^{er} février 2020 (CDOR mensuel +15)	688 464	689 903
1 602 658	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98000940), 1 ^{er} décembre 2019 (CDOR mensuel +5)	1 592 442	1 604 265	Total			
3 204 634	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002156), 1 ^{er} juin 2022 (CDOR mensuel +24)	3 194 411	3 213 742	3 331 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 28 août 2020 (CDOR trimestriel +38)	3 343 392	3 345 628
941 472	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001103), 1 ^{er} mars 2020 (CDOR mensuel +13)	938 149	942 265	1 011 657	KS SP LP (Scotia Plaza) (amort.), 3,21 %, 15 juin 2019	1 037 223	1 013 896
972 461	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001289), 1 ^{er} août 2020 (CDOR mensuel +30)	963 660	977 786	885 669	Milit-Air Inc. (amort.), 5,75 %, 30 juin 2019	918 184	907 574
374 656	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001703), 1 ^{er} juillet 2021 (CDOR mensuel +35)	374 143	375 893	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>			
Total		17 293 191 \$	17 332 068 \$				

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

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Placements privés (5,9 %)			
<i>(suite)</i>			
1 023 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 1,912 %, 20 juillet 2020	1 013 562	1 008 661
2 660 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,542 %, 20 août 2019	2 673 808	2 663 994
Total		13 531 309 \$	13 446 767 \$
Obligations zéro coupon (0,3 %)			
122 562	Metro inc., coupon, 15 avril 2019	119 678	120 257
122 562	Metro inc., coupon, 15 avril 2020	115 556	116 871
122 562	Metro inc., coupon, 15 avril 2021	111 764	112 311
122 562	Metro inc., coupon, 15 octobre 2018	121 244	121 782
122 562	Metro inc., coupon, 15 octobre 2019	118 020	118 595
122 562	Metro inc., coupon, 15 octobre 2020	113 689	114 181
122 562	Metro inc., coupon, 15 octobre 2021	109 840	110 261
Total		809 791 \$	814 258 \$
Total du portefeuille (99,9 %)		228 316 380 \$	228 157 720 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (4,1 %)	\$	9 304 963 \$
	Autres actifs moins les passifs (-4,0 %)		(9 026 904)
Actif net		\$	228 435 779 \$

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	4 006 302 \$	\$ US	3 015 000 \$	0,753	0,762	48 259 \$

Note

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

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

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 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 de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 16 septembre 2013. Le Fonds a commencé ses activités le 18 septembre 2013 et a distribué des parts en vertu d'un prospectus simplifié.

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

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « 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 de titres à court terme et à taux variable 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 de titres à court terme et à taux variable 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 de titres à court terme et à taux variable 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 de titres à court terme et à taux variable 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 – 160 649 \$) 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 de titres à court terme et à taux variable 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, le cas échéant.

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

5. Émission et rachat de parts

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

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

Au cours des périodes closes les 30 juin 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	4 256 391	3 902 943
Émission de parts rachetables	696 876	1 056 098
Rachat de parts rachetables	(1 725 441)	(478 046)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	11 272	17 208
Parts en circulation, à la fin	3 239 098	4 498 203

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Parts en circulation, au début	14 217 308	8 938 930
Émission de parts rachetables	10 226 097	5 282 775
Rachat de parts rachetables	(5 286 890)	(1 816 934)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	117 533	57 960
Parts en circulation, à la fin	19 274 048	12 462 731

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 0,1 % dans le Fonds (31 décembre 2017 – 0,1 %).

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

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

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,05 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,55 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018, le gestionnaire a versé 306 650 \$ (30 juin 2017 – 209 169 \$) 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 52 311 \$ (31 décembre 2017 – 43 703 \$).

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	– \$	– \$	126 516 \$	126 516 \$
Titres à revenu fixe	–	228 031 204	–	228 031 204
Total	– \$	228 031 204 \$	126 516 \$	228 157 720 \$

Au 31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	– \$	– \$	126 516 \$	126 516 \$
Titres à revenu fixe	–	182 079 922	–	182 079 922
Total	– \$	182 079 922 \$	126 516 \$	182 206 438 \$

Aux	30 juin 2018	31 décembre 2017
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	126 516 \$	102 979 \$
Achats	–	–
Ventes	–	–
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisé(e)s	–	–
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	–	23 537
Solde à la fin	126 516 \$	126 516 \$

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

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

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

Prix : 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.

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

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

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 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	28,2 %	18,5 %
AA	18,9	20,4
A	32,4	43,4
BBB	16,2	10,0
BB	2,2	2,7
B	1,4	1,4
Sans notation	0,5	0,6

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	1 141 077 \$	- \$	- \$
Montant à payer à des courtiers en placement	9 850 000	-	-
Charges à payer	-	155 282	-
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	46 768 \$	- \$	- \$
Charges à payer	-	131 414	-

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

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

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un actif du Fonds fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché. Afin de gérer le risque de taux d'intérêt, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds et s'assure que la durée du portefeuille se situe à l'intérieur des limites précisées dans les politiques et dans les objectifs de placement du Fonds. En pratique, les résultats réels pourraient différer des données indiquées dans la présente analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2018	29 221 058 \$	185 198 022 \$	13 612 124 \$
31 décembre 2017	50 647 341	125 144 420	6 288 161

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 826 573 \$ (31 décembre 2017 – 806 946 \$).

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	1,7 %	2,0 %

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 0,02 % (31 décembre 2017 – 0,0 %).

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 0,1 % (31 décembre 2017 – 0,1 %) 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 6 326 \$ (31 décembre 2017 – 6 326 \$).



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