

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

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 2019 (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
- 11 Notes annexes

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	2 642 194 206 \$	2 386 336 727 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 204 065	8 695 710
Montant à recevoir des courtiers en placement	18 600 327	–
Intérêts courus	16 257 821	13 135 005
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	15 425 377	–
Souscriptions à recevoir	4 492 408	3 618 970
Dividendes à recevoir	110 178	107 443
Débiteurs	–	500
Total de l'actif	2 725 284 382 \$	2 411 894 355 \$
Passif		
Montant à payer à des courtiers en placement	27 862 969 \$	– \$
Rachats à payer	24 577 899	1 739 094
Charges à payer	2 324 871	2 112 998
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	8 887 653
Total du passif	54 765 739 \$	12 739 745 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 670 518 643 \$	2 399 154 610 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	443 424 220 \$	421 225 993 \$
Série A5	6 562 689	6 469 535
Série F	2 193 352 727	1 945 192 293
Série F5	27 179 007	26 266 789
Total de l'actif net	2 670 518 643 \$	2 399 154 610 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	39 494 412	38 216 646
Série A5	750 603	739 055
Série F	176 776 069	159 558 445
Série F5	3 020 446	2 925 896
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,23 \$	11,02 \$
Série A5	8,74	8,75
Série F	12,41	12,19
Série F5	9,00	8,98
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	2 645 182 788 \$	2 412 541 497 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	44 311 530 \$	28 092 285 \$
Revenu de dividendes	276 549	216 522
Autres revenus	55 836	58 574
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Profit net réalisé sur les placements vendus	1 130 065	15 760 650
(Perte nette) de change réalisée	(5 250 823)	(4 282 111)
Variation de la (moins-value) latente des devises	(19 495)	(1 926)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	24 313 030	(5 188 269)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	23 216 188	(4 614 000)
Total du bénéfice d'exploitation	88 032 880 \$	30 041 725 \$
Charges		
Frais de gestion	12 023 716 \$	10 456 692 \$
Frais d'administration du Fonds	771 989	696 130
Honoraires d'audit	183 368	160 795
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	73 577	53 199
Charge liée aux droits réglementaires	66 012	53 576
Frais de garde	60 899	54 008
Frais juridiques	53 414	46 446
Frais liés au comité d'examen indépendant	20 846	16 874
Frais de dépôt	8 500	13 756
Frais bancaires	354	8 439
Charges combinées liées à la TVH	–	60 855
Coûts de transaction	–	4 130
Total des charges d'exploitation	13 262 675 \$	11 624 900 \$
Total des charges d'exploitation nettes	13 262 675 \$	11 624 900 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	74 770 205 \$	18 416 825 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	11 741 153 \$	2 576 716 \$
Série A5	179 877	42 864
Série F	62 016 018	15 542 884
Série F5	833 157	254 361
Variation du total de l'actif net	74 770 205 \$	18 416 825 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,30 \$	0,07 \$
Série A5	0,24	0,06
Série F	0,37	0,11
Série F5	0,27	0,08

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 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 399 154 610 \$	2 134 422 860 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	74 770 205	18 416 825
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(31 649 065) \$	(18 346 900) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(54 793)	(58 574)
	(31 703 858) \$	(18 405 474) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	59 578 101 \$	51 338 628 \$
Série A5	1 072 803	1 000 425
Série F	473 992 000	352 470 201 \$
Série F5	3 937 380	2 286 581
Produit total	538 580 284 \$	407 095 835 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(48 546 165) \$	(48 217 037) \$
Série A5	(993 524)	(420 894)
Série F	(279 917 123)	(212 664 694) \$
Série F5	(3 130 610)	(3 534 825)
Coût total	(332 587 422) \$	(264 837 450) \$
Distributions réinvesties		
Série A	3 285 758 \$	1 907 099 \$
Série A5	22 479	25 203
Série F	18 949 093	10 676 518
Série F5	47 494	57 827
Total des réinvestissements	22 304 824 \$	12 666 647 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	271 364 033 \$	154 936 383 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 670 518 643 \$	2 289 359 243 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	421 225 993 \$	418 056 559 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	11 741 153	2 576 716
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 851 363) \$	(2 248 965) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(9 257)	(6 091)
Total des distributions	(3 860 620) \$	(2 255 056) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	59 578 101 \$	51 338 628 \$
Coût des parts rachetées	(48 546 165)	(48 217 037)
Distributions réinvesties	3 285 758	1 907 099
Total des opérations sur les parts rachetables	14 317 694 \$	5 028 690 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	22 198 227 \$	5 350 350 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	443 424 220 \$	423 406 909 \$
Série A5		
Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	6 469 535 \$	6 595 328 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	179 877	42 864
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(188 481) \$	(189 865) \$
Total des distributions	(188 481) \$	(189 865) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 072 803 \$	1 000 425 \$
Coût des parts rachetées	(993 524)	(420 894)
Distributions réinvesties	22 479	25 203
Total des opérations sur les parts rachetables	101 758 \$	604 734 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	93 154 \$	457 733 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	6 562 689 \$	7 053 061 \$

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 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 945 192 293 \$	1 680 465 791 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	62 016 018	15 542 884
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(26 834 472) \$	(15 144 141) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(45 082)	(52 483)
Total des distributions	(26 879 554) \$	(15 196 624) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	473 992 000 \$	352 470 201 \$
Coût des parts rachetées	(279 917 123)	(212 664 694)
Distributions réinvesties	18 949 093	10 676 518
Total des opérations sur les parts rachetables	213 023 970 \$	150 482 025 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	248 160 434 \$	150 828 285 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 193 352 727 \$	1 831 294 076 \$

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	26 266 789 \$	29 305 182 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	833 157	254 361
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(774 749) \$	(763 929) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(454)	-
Total des distributions	(775 203) \$	(763 929) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 937 380 \$	2 286 581 \$
Coût des parts rachetées	(3 130 610)	(3 534 825)
Distributions réinvesties	47 494	57 827
Total des opérations sur les parts rachetables	854 264 \$	(1 190 417) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	912 218 \$	(1 699 985) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	27 179 007 \$	27 605 197 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
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	74 770 205 \$	18 416 825 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(41)	-
(Profit net) réalisé à la vente de placements	(1 130 065)	(15 760 650)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(23 216 188)	4 618 130
Variation de la moins-value latente des devises	19 495	1 926
Achat de placements	(905 778 287)	(1 083 989 956)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	674 267 061	795 167 761
Montant à payer à des courtiers en placement	27 862 969	99 279 000
Rachats à payer	22 838 805	1 679 674
Charges à payer	211 873	56 663
Débiteurs	500	-
Dividendes à recevoir	(2 735)	(14 777)
Souscriptions à recevoir	(873 438)	(3 780 128)
Intérêts courus	(3 122 816)	325 978
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(8 887 653)	-
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(15 425 377)	5 188 269
Montant à recevoir des courtiers en placement	(18 600 327)	45 212
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(177 066 019) \$	(178 766 073) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 399 034) \$	(5 738 827) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	538 580 284	407 095 835
Montants payés au rachat de parts rachetables	(332 587 422)	(264 837 450)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	196 593 828 \$	136 519 558 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(19 454) \$	(1 926) \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	19 527 809	(42 246 515)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	8 695 710	145 271 780
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	28 204 065 \$	103 023 339 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	40 767 081 \$	28 418 335 \$
Dividendes reçus	273 814	201 745
Intérêts versés	354	8 439

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2019 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Actions canadiennes (1,4 %)			
516 026	Clearstream Energy Services Inc.	403 717 \$	27 092 \$
116 892	Postmedia Network Canada	14 176 518	166 571
9 782	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 30 septembre 2020, 144A	134 391	929 810
11 252	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série B, 30 septembre 2020, 144A	276 860	427 711
25 890	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série C, 25 octobre 2023, restreints	9 939 179	12 218 450
20 957	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série D, 25 octobre 2023	3 265 080	10 625 057
1 936 900	Pages Jaunes Limitée	30 224 643	13 713 252
Total		58 420 388 \$	38 107 943 \$
Titres à revenu fixe canadiens (55,4 %)			
219 160 000	BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 ^{er} février 2023 (CDOR à trois mois +19)	218 795 608 \$	219 548 242 \$
36 561 000	BNS, obligations à taux variable, 2 avril 2020 (CDOR trimestriel +18)	36 574 496	36 624 828
8 420 000	BNS, obligations à taux variable, 31 août 2085 (\$ US) (LIBOR semestriel +12,5)	6 980 282	9 041 906
626 000	Bombardier Inc., 6,125 %, 15 janvier 2023 (\$ US), 144A	800 948	833 123
6 777 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	6 735 455	6 717 690
11 859 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025 (\$ US), 144A	15 137 613	15 632 104
56 966 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027 (\$ US), 144A	75 926 968	74 881 633
15 448 500	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	15 448 500	13 131 225
39 329 000	Cogeco Câble Inc., 4,175 %, 26 mai 2023	40 835 074	41 183 988
22 377 000	Cogeco Câble Inc., 4,925 %, 14 février 2022	23 674 975	23 689 400
3 895 000	Cogeco Câble Inc., 5,15 %, 16 novembre 2020	4 172 215	4 033 897

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2019 (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 (55,4 %)							
<i>Suite</i>							
20 459 000	Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2020	19 820 613	20 510 147	86 607 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 27 juin 2022 (CDOR à trois mois +14)	86 607 000	86 707 464
3 686 000	Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2024	3 686 000	3 957 843		Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 23 mars 2020 (CDOR à trois mois +36)	74 744 212	74 894 204
275 000	Enbridge Inc., 3,5 %, 10 juin 2024 (\$ US)	316 429	372 418	74 648 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (\$ US) (LIMEAN trimestriel +25)	3 198 360	4 143 911
42 237 000	Crédit Ford du Canada Co, obligations à taux variable, 10 janvier 2022 (CDOR trimestriel + 303)	42 257 036	43 479 667	4 010 000	SNC-Lavalin, 3,235 %, 2 mars 2023	1 024 965	1 044 917
95 503 000	Crédit Ford du Canada Co, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel + 314)	95 503 000	98 568 159	1 046 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 2 mars 2021 (CDOR trimestriel +54)	5 065 465	4 967 082
86 165 000	GE Capital Canada, 4,60 %, 26 janvier 2022	87 717 846	90 138 628	5 061 000	Sobeys Inc., 4,7 %, 8 août 2023	28 490 870	29 249 666
21 764 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 15 février 2022 (CDOR trimestriel +35)	21 344 602	21 279 892	27 637 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	9 281 452	10 517 163
9 619 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 6 février 2023 (CDOR trimestriel +120)	9 916 627	9 668 380	9 956 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	10 101 715	11 551 513
10 890 000	Hydro One Inc., 1,62 %, 30 avril 2020	10 834 679	10 859 163	10 159 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	10 618 361	12 766 512
23 037 000	Kraft Canada Inc., 2,7 %, 6 juillet 2020	23 259 437	23 072 044	109 157 000	Banque TD, obligations de sociétés, 1,68 %, 8 juin 2021	107 769 078	108 862 625
46 072 000	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)	46 160 945	46 356 688	78 992 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 28 juin 2023 (CDOR à trois mois +31)	79 052 823	79 414 505
5 198 000	Magna International Inc., 3,10 %, 15 décembre 2022	5 274 608	5 316 683	45 420 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)	53 679 258	45 965 438
31 665 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,10 %, 1 ^{er} juin 2020-2025	31 368 389	31 642 046	16 330 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	17 229 944	17 265 573
6 270 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,389 %, 5 janvier 2021-2026	6 214 343	6 278 513	15 087 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	15 539 015	16 133 661
51 122 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,64 %, 15 janvier 2020-2025	51 277 556	51 255 219	27 881 000	VW Credit Canada Inc., obligations à taux variable, 30 mars 2020 (CDOR trimestriel +50)	27 905 234	27 915 400
9 088 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 3,181 %, 22 novembre 2022-2027	9 214 867	9 376 611	2 488 000	VW Credit Canada Inc., obligations à taux variable, 13 novembre 2020 (CDOR trimestriel +63)	2 488 124	2 479 503
130 000	BNC, obligations à taux variable, 29 août 2087 (\$ US) (LIBOR semestriel +12,5)	138 271	139 602	10 485 089	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 8,0 %, 30 novembre 2022	9 657 357	10 485 089
11 601 052	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	11 753 850	11 601 052	7 300 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 10 %, 1 ^{er} novembre 2022	7 294 148	7 489 402
Total						1 470 888 613	\$ 1 481 044 419
Prêts bancaires canadiens (1,5 %)							
27 862 969	Astérix Inc., prêt à terme			27 862 969	\$		27 862 969
4 000 000	ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme (1), taux préférentiel + 450			4 000 000		4 000 000	4 000 000

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2019 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Prêts bancaires canadiens (1,5 %)							
<i>(suite)</i>							
2 000 000	ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme (2), taux préférentiel + 450	2 000 000	2 000 000	25 000	Lehman Bros Hldg Inc, 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)	-	327
5 000 000	ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme (3), taux préférentiel + 450	5 000 000	5 000 000	99 279 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 11 juillet 2023 (CDOR à trois mois +55)	99 279 000	98 585 765
1 000 000	ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme (4), taux préférentiel + 450	1 000 000	1 000 000	5 409 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 7 mai 2021 (LIBOR trimestriel +49) (\$ US)	6 987 410	7 083 158
Total		39 862 969	\$ 39 862 969	3 444 000	Merrill Lynch, obligations à taux variable, 30 mai 2022 (CDOR trimestriel +92)	3 629 632	3 444 568
Prêts bancaires étrangers (1,2 %)				14 677 000	Met Life Global Funding I, 1,875 %, 16 avril 2020	14 634 306	14 649 153
27 709 106	Maxar Technologies Ltd., TL B, \$ US, L à trois mois + 275, 5 octobre 2024 (\$ US)	29 677 692	\$ 32 885 508	10 133 000	Met Life Global Funding I, obligations à taux variable, 27 septembre 2019 (CDOR à trois mois +35)	10 157 446	10 139 080
Total		29 677 692	\$ 32 885 508	11 162 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	11 923 722	12 242 239
Titres à revenu fixe étrangers (23,7 %)				990 000	Navient Corp, 5,625 %, 25 janvier 2025 (\$ US)	932 048	1 153 469
12 364 000	Apple Inc., 2,513 %, 19 août 2024	12 461 312	\$ 12 577 505	2 569 000	Royal Bank of Scotland Group PLC, obligations à taux variable, 15 mai 2023 (\$ US)	3 296 145	3 356 267
124 170 000	AT&T Inc., obligations à taux variable (LIBOR trimestriel +118), 12 juin 2024 (\$ US)	163 274 113	164 771 536	25 562 000	Teva Pharmaceuticals, 6,75 %, 1 ^{er} mars 2028 (\$ US)	33 293 931	31 006 809
6 622 000	BZ Holdings Inc., 3 %, 22 mai 2022	8 079 502	8 672 078	22 291 000	Teva Pharmaceuticals, 3,15 %, 1 ^{er} octobre 2026 (\$ US)	23 405 028	22 769 746
8 374 000	Cigna Corp., obligations à taux variable (LIBOR trimestriel +89), 15 juillet 2023 (\$ US)	10 823 953	10 964 627	28 023 000	UniCredit S.p.A., actions privilégiées de premier rang, 3,75 %, 12 avril 2022, 144A (\$ US)	34 803 838	37 133 366
3 678 000	Eurofima, 5,15 %, 13 décembre 2019	3 883 233	3 734 395	33 914 000	UniCredit S.p.A., actions non privilégiées de premier rang, obligations à taux variable, 14 janvier 2022 (L à trois mois +390) (\$ US)	45 146 419	46 216 893
44 641 000	Ford Motor Credit Co LLC, obligations à taux variable, 7 janvier 2022 (\$ US) (CDOR trimestriel + 314)	60 211 781	60 304 663	3 368 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,125 %, 15 avril 2027 (\$ US)	4 273 354	4 614 680
1 754 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 avril 2020 (\$ US) (LIBOR trimestriel +80)	2 274 874	2 304 218	Total		627 924 247	\$ 631 786 085
7 167 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 avril 2023 (\$ US) (LIBOR trimestriel +100)	9 171 511	9 237 838	Titres adossés à des créances hypothécaires (7,7 %)			
14 546 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 mars 2023 (\$ US) (LIBOR trimestriel +100)	18 301 865	18 824 967	25 863 355	First National, TH LNH (97508460), 1,7 %, 1 ^{er} février 2022	25 792 230	\$ 25 802 886
19 145 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (\$ US) (LIBOR trimestriel +38)	22 321 198	22 823 658	18 276 244	First National, TH LNH (97513654), 2,4 %, 1 ^{er} février 2024	18 474 541	18 584 491
11 203 000	Heathrow Funding Limited, 3,0 %, 17 juin 2021/23	11 618 796	11 383 161	180	I.G. Investment, TH LNH, obligations à taux variable, (98001007), 1 ^{er} février 2020 (CDOR mensuel +10)	180	180
13 826 000	KFW, 1,375 %, 28 janvier 2020	13 739 830	13 791 919				

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2019 (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 (7,7 %)							
<i>(suite)</i>							
7 942 766	MCAP Service, TH LNH (97511636), 2,19 %, 1 ^{er} mars 2023	7 955 796	8 015 554	943 793	MLFA 2002-BC2P, A, 6,673 %, 7 mai 2021	1 036 788	970 445
4 854 413	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001603), 1 ^{er} avril 2021 (CDOR mensuel +48)	4 853 296	4 882 738	543 066	MLML 2000 BMCC, 7,373 %, 10 mai 2022	628 029	566 692
22 649 447	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98003539), 1 ^{er} mai 2024 (CDOR mensuel +8,62)	22 595 088	22 628 236	2 968 754	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514157), 2,05 %, 1 ^{er} février 2024	2 958 037	2 983 050
2 275 380	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001797), 1 ^{er} septembre 2021 (CDOR mensuel +45,21)	2 264 845	2 285 525	Total		204 714 745 \$	205 539 862 \$
3 236 406	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001833), 1 ^{er} octobre 2021 (CDOR mensuel +25)	3 224 960	3 233 743	Placements privés (5,1 %)			
4 859 864	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98001681), 1 ^{er} juin 2021 (CDOR mensuel +35)	4 840 129	4 882 878	19 809 000	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	19 809 000 \$	19 809 000 \$
34 096 027	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002097), 1 ^{er} mai 2022 (CDOR mensuel +20)	33 977 714	34 191 973	677 452	Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	821 214	777 562
17 304 365	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002156), 1 ^{er} juin 2022 (CDOR mensuel +24)	17 249 164	17 335 495	5 109 000	Golf Town/Golfsmith, 10,5 %, 24 juillet 2019 (144A)	2 815 576	11 240
14 326 211	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001212), 1 ^{er} juin 2020 (CDOR mensuel +10)	14 283 949	14 332 701	26 093 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 17 avril 2020 (CDOR trimestriel +52)	26 144 587	26 182 669
16 382 733	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001289), 1 ^{er} août 2020 (CDOR mensuel +30)	16 234 469	16 424 599	36 861 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 28 août 2020 (CDOR trimestriel +38)	36 943 535	36 968 037
2 000 245	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001384), 1 ^{er} octobre 2020 (CDOR mensuel +39)	1 988 343	2 007 226	39 175 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 18 décembre 2020 (CDOR trimestriel +28)	39 277 581	39 178 526
3 503 590	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001703), 1 ^{er} juillet 2021 (CDOR mensuel +35)	3 502 374	3 512 294	12 576 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,781 %, 22 juillet 2024	12 621 792	12 718 542
22 993 464	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98002887), 1 ^{er} juillet 2023 (CDOR mensuel -5)	22 854 813	22 899 156	Total		138 433 285 \$	135 645 576 \$
Titres privilégiés (2,9 %)							
590 800	BNS, obligations à taux variable, 2 février 2021, série 33, obligation garantie par nantissement de titres 90 +134			769 641	BZ Holdings Inc., actions privilégiées, série C	4 335 513	4 546 848
769 641	BZ Holdings Inc., actions privilégiées, série C			165 400	BMO, 31 décembre 2049, actions privilégiées, cat. A, dividende non cumulatif, série 26	3 662 840	4 002 680
165 400	BMO, 31 décembre 2049, actions privilégiées, cat. A, dividende non cumulatif, série 26			32 775	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1	32 774 900	32 775 000
32 775	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1			20 500	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2 (droit de vote restreint)	20 500 000	20 500 000
20 500	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2 (droit de vote restreint)			1 049	Xplornet Comm, actions privilégiées, catégorie F	759 000	1 288 576
1 049	Xplornet Comm, actions privilégiées, catégorie F			Total		75 260 849 \$	77 321 844 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2019 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions américaines (0,0 %)			
1 707 872	BZ Holdings Inc., bons de souscription d'obligations convertibles	- \$	- \$
933 059	BZ Holdings Inc., bons de souscription d'actions privilégiées	-	-
Total		- \$	- \$
Total du portefeuille (98,9 %)		2 645 182 788 \$	2 642 194 206 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (1,1 %)	\$	28 204 065 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,0 %)		120 372
Actif net		\$	2 670 518 643 \$

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	18 septembre 2019	\$ CA	698 597 781 \$	\$ US	522 445 000 \$	0,748	0,765	15 425 377 \$

Notes

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 2019 (non audité)

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Fonds est situé au 3080 Yonge St., Suite 3037, Toronto (Ontario).

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

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

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

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires (les « 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 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 conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 21 août 2019.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables du Fonds sont les suivantes :

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts bancaires à vue, d'autres placements à court terme sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, les découverts bancaires et les fonds du marché monétaire incluant les liquidités échangées sur une base quotidienne et tous les instruments financiers très liquides qui arrivent à échéance au plus tard trois mois après leur achat.

Instruments financiers

Le Fonds comptabilise ses instruments financiers conformément à IFRS 9. Les instruments financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à la juste valeur par le biais du résultat net, les intérêts courus, les remboursements à recevoir, les souscriptions à recevoir, les rachats à payer, les montants à payer à des courtiers en placement ou à recevoir de courtiers en placement, les montants à payer/recevoir au titre des contrats de change à terme et les charges à payer.

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Actifs financiers

Le Fonds classe ses placements dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds communs de placement en fonction de son modèle économique pour la gestion des actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur réalisation par voie de vente. Le Fonds n'a pas choisi de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Passifs financiers

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (non audité)

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 présente un nouveau modèle, fondé sur les pertes de crédit attendues, pour la dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti. À chaque date de clôture, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes sur la trésorerie reçue en garantie, les montants à recevoir des courtiers, les produits à recevoir et les autres montants à recevoir à court terme à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de clôture, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. Compte tenu de la nature à court terme et de la grande qualité de crédit des montants à recevoir, le Fonds a déterminé que les corrections de valeur pour pertes de crédit ne sont pas significatives.

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

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

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible

d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, 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 2019 et le 31 décembre 2018 est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

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

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie provenant des placements arrivent à expiration ou que le Fonds transfère pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété. Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (non audité)

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

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas disponible, les données peuvent être obtenues à partir d'actifs comparables sur des marchés actifs, de prix observés récemment pour des transactions comparables ou d'autres données observables sur le marché. Pour évaluer la juste valeur, le Fonds sélectionne les données non observables sur le marché

qui seront utilisées dans les techniques d'évaluation en se basant sur les données historiques, sur le niveau des données déterminé en fonction de produits similaires dont les prix sont connus et sur sa connaissance des conditions actuelles du marché et des démarches d'évaluation. Les données d'entrée non observables sont utilisées pour évaluer la juste valeur dans la mesure où il n'existe pas de données d'entrée observables pertinentes disponibles, ce qui rend possible une évaluation dans les cas où il n'y a pas, ou guère, d'activité sur les marchés relativement à l'actif ou au passif à la date d'évaluation. Toutefois, l'objectif de l'évaluation de la juste valeur demeure le même, à savoir l'estimation d'une valeur de sortie à la date d'évaluation, du point de vue d'un intervenant du marché qui détient l'actif ou qui doit le passif. Ainsi, les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, y compris les hypothèses sur les risques. Les données issues d'un modèle représentent toujours une estimation ou une approximation d'une valeur qui ne peut pas être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents aux positions détenues par le Fonds. Par conséquent, les évaluations sont ajustées, au besoin, afin de permettre la prise en compte de facteurs additionnels, notamment le risque lié au modèle, le risque de liquidité et le risque de contrepartie. Les titres de créance non cotés sont évalués sur la base de données observables comme les prix fournis par une entreprise de fixation des prix reconnue et indépendante qui établit les prix des titres en fonction des transactions récentes et des cours reçus des intervenants du marché et en incorporant les données observables sur le marché et en utilisant les pratiques standards du secteur. Les titres de créance non cotés pour lesquels les cours actuels ne sont pas faciles à obtenir sont évalués au moyen d'une des autres techniques d'évaluation décrites ci-dessous.

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (non audité)

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.

Estimations comptables

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

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications 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.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (non audité)

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

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

Imposition

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

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

Distributions

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

Estimations et jugements comptables critiques

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

Détermination de la monnaie fonctionnelle

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

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 2019, 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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (non audité)

charges sont comptabilisées dans l'état du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

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

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

5. Émission et rachat de parts

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

Au cours des périodes closes les 30 juin 2019 et 2018, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	38 216 646	37 473 830
Émission de parts rachetables	5 322 013	4 594 790
Rachat de parts rachetables	(4 337 494)	(4 315 246)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	293 247	170 916
Parts en circulation, à la fin	39 494 412	37 924 290

Série A5

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	739 055	712 250
Émission de parts rachetables	122 032	108 839
Rachat de parts rachetables	(113 050)	(45 890)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 566	2 757
Parts en circulation, à la fin	750 603	777 956

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	159 558 445	136 047 541
Émission de parts rachetables	38 301 163	28 470 953
Rachat de parts rachetables	(22 613 676)	(17 188 018)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	1 530 137	864 408
Parts en circulation, à la fin	176 776 069	148 194 884

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	2 925 896	3 106 933
Émission de parts rachetables	436 607	244 237
Rachat de parts rachetables	(347 332)	(378 110)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	5 275	6 183
Parts en circulation, à la fin	3 020 446	2 979 243

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 2019, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de néant dans le Fonds (31 décembre 2018 – néant).

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (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 1,25 % 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 directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Au cours de la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a versé 4 775 566 \$ (30 juin 2018 – 4 095 657 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2019, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 825 926 \$ (31 décembre 2018 – 766 544 \$).

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 2019 et au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	32 118 335 \$	– \$	83 311 452 \$	115 429 787 \$
Titres à revenu fixe	34 953 079	2 443 265 053	48 546 287	2 526 764 419
Total	67 071 414 \$	2 443 265 053 \$	131 857 739 \$	2 642 194 206 \$
<hr/>				
Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	29 811 824 \$	– \$	62 984 164 \$	92 795 988 \$
Titres à revenu fixe	24 495 329	2 255 996 365	13 049 045	2 293 540 739
Total	54 307 153 \$	2 255 996 365 \$	76 033 209 \$	2 386 336 727 \$

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	76 033 209 \$	54 563 718 \$
Achats	56 362 969	18 722 249
Ventes	–	(16 764 381)
Transferts entrants	–	17 354 900
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisé(e)s	–	1 714 565
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	(538 439)	442 158
Solde à la fin	131 857 739 \$	76 033 209 \$

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille. L'évaluation des titres se fait au cas par cas, l'objectif étant d'établir la méthode d'évaluation la plus appropriée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période close le 30 juin 2019.

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.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (non audité)

Astérix Inc., prêt à terme

Prix : 100,00 \$

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

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le prix établi la dernière fois que la société a emprunté des fonds additionnels dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels, ou lorsque le prêt existant a fait l'objet d'une transaction.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix payé dans le cadre du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 2 %, ou de 2,00 \$, du prix du titre.

BZ Holdings Inc., 3 %, 22 mai 2022

Prix : 100,00 \$ US

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les données issues d'états financiers, 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 \$ US du prix du titre.

BZ Holdings Inc., actions privilégiées, série C

Prix : 4,51 \$ 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, les multiples de valorisation de concurrents dans le cadre de placements privés récents et les droits de préférence en matière de liquidation.

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

BZ Holdings Inc., bons de souscription d'obligations convertibles

Prix : 0,00 \$ 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, 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 0 % ou de 0 \$ du prix du titre.

BZ Holdings Inc., bons de souscription d'actions privilégiées

Prix : 0,00 \$ 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 0 % ou de 0 \$ 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 2019 (non audité)

ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1

Prix : 1 000,00 \$

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

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 300,00 \$ du prix du titre.

ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2 (droit de vote restreint)

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 27 juin 2019 à 1 000 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 300,00 \$ du prix du titre.

ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme (1), taux préférentiel + 450

Prix : 100,00 \$

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

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le dernier prix négocié du titre dans le cadre d'un placement privé, sauf si un événement ultérieur important justifie un examen. Le prêt à terme a été émis le 2 novembre 2018 au prix de 100 \$. Des montants au pair ont été prélevés ultérieurement sur la facilité à terme, tel qu'il est indiqué pour les prêts à terme 2 et 4 (émis le 26 juin) et pour le prêt à terme 3 (émis le 27 juin).

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix payé dans le cadre du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 10 %, ou de 10,00 \$, du prix du titre.

ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme (2), taux préférentiel + 450

Prix : 100,00 \$

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

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le dernier prix négocié du titre dans le cadre d'un placement privé, sauf si un événement ultérieur important justifie un examen. Le prêt à terme a été émis le 26 juin 2019 au prix de 100 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix payé dans le cadre du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 10 %, ou de 10,00 \$, du prix du titre.

ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme (3), taux préférentiel + 450

Prix : 100,00 \$

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

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le dernier prix négocié du titre dans le cadre d'un placement privé, sauf si un événement ultérieur important justifie un examen. Le prêt à terme a été émis le 27 juin 2019 au prix de 100 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix payé dans le cadre du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 10 %, ou de 10,00 \$, du prix du titre.

ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme (4), taux préférentiel + 450

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : La principale donnée non observable associée à ce titre est le dernier prix négocié du titre dans le cadre d'un placement privé, sauf si un événement ultérieur important justifie un examen. Le prêt à terme a été émis le 26 juin 2019 au prix de 100 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur.

Données non observables : Une variation raisonnablement possible du prix payé dans le cadre du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 10 %, ou de 10,00 \$, du prix du titre.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix payé dans le cadre du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 10 %, ou de 10,00 \$, 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 2019 (non audité)

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

Prix : 0,22 \$

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

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

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

Xplornet Comm, actions privilégiées, catégorie F

Prix : 1 228,57 \$

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

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 368,57 \$ du prix du titre.

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

Prix : 95,05 \$

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

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 28,51 \$ du prix du titre.

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

Prix : 38,01 \$

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

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

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 ordinaires.

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 ordinaires.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 152,10 \$ du prix du titre.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (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 2019 et au 31 décembre 2018, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2019	31 décembre 2018
Exposition au risque de crédit		
AAA	30,0 %	31,0 %
AA	2,9	3,9
A	12,5	19,1
BBB	33,6	30,2
BB	5,8	6,8
B	3,1	2,8
CCC	3,4	0,4
Sans notation	6,2	3,6

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 2019 et au 31 décembre 2018 :

Au 30 juin 2019	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	24 577 899 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	27 862 969	–	–
Charges à payer	–	2 324 871	–
Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	1 739 094 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	2 112 998	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	8 887 653	–

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (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 2019	267 081 196 \$	1 854 891 120 \$	404 792 103 \$
31 décembre 2018	255 416 513	1 605 705 628	432 418 598

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2019, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 35 374 702 \$ (31 décembre 2018 – 32 092 473 \$).

Risque de change

Le risque de change découle de la variation de la valeur des placements libellés en monnaies autres que le dollar canadien en raison de la fluctuation des taux de change. Le risque de change est habituellement couvert au moyen de la conclusion de contrats de change à terme. Cependant, une exposition modérée au risque de change peut être tolérée si elle est jugée avantageuse pour le Fonds. En pratique, les résultats réels pourraient différer des données indiquées dans la présente analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

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

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Exposition au risque de change		
Dollar américain	24,4 %	18,3 %

Au 30 juin 2019, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à la devise susmentionnée, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, de 0,2 % (31 décembre 2018 – 0,2 %).

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 2019, environ 4,3 % (31 décembre 2018 – 3,9 %) 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 2019, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 5 771 489 \$ (31 décembre 2018 – 4 639 799 \$).



3080 Yonge St., Suite 3037
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com