

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

Fonds d'obligations Lysander-Canso



Fonds d'obligations 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
- 5 Tableaux des flux de trésorerie
- 5 Annexe du portefeuille
- 8 Notes annexes

Fonds d'obligations 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*	62 379 257 \$	58 392 447 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	287 498	292 546
Intérêts courus	367 815	336 219
Montant à recevoir des courtiers en placement	27 194	–
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	23 915	–
Souscriptions à recevoir	–	17 829
Total de l'actif	63 085 679 \$	59 039 041 \$
Passif		
Rachats à payer	121 109 \$	– \$
Charges à payer	55 844	49 994
Total du passif	176 953 \$	49 994 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	62 908 726 \$	58 989 047 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	6 540 401 \$	6 305 982 \$
Série F	56 368 325	52 683 065
Total de l'actif net	62 908 726 \$	58 989 047 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	622 781	608 873
Série F	5 470 174	5 183 054
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,50 \$	10,36 \$
Série F	10,30	10,16
<i>*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût</i>		
	62 597 730 \$	59 565 478 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	984 909 \$	844 700 \$
Autres revenus	4 843	6 926
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
(Perte nette) réalisée sur les placements vendus	(129 047)	(54 504)
(Perte nette) de change réalisée	(12 469)	–
Variation de la plus-value latente des contrats à terme	23 915	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	954 558	(280 595)
Total du bénéfice d'exploitation	1 826 709 \$	516 527 \$
Charges		
Frais de gestion	243 204 \$	239 951 \$
Frais d'administration du Fonds	19 122	19 716
Frais de dépôt	8 500	6 451
Honoraires d'audit	6 743	5 694
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	2 462	2 288
Charge liée aux droits réglementaires	1 679	1 547
Frais juridiques	700	–
Frais liés au comité d'examen indépendant	450	715
Frais bancaires	101	14
Frais de garde	(500)	2 909
Charges combinées liées à la TVH	–	2 593
Total des charges d'exploitation	282 461 \$	281 878 \$
Total des charges d'exploitation nettes	282 461 \$	281 878 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 544 248 \$	234 649 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	142 242 \$	7 401 \$
Série F	1 402 006	227 248
Variation du total de l'actif net	1 544 248 \$	234 649 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,23 \$	0,01 \$
Série F	0,26	0,04

Fonds d'obligations 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	58 989 047 \$	61 585 667 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 544 248	234 649
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(698 137) \$	(591 571) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(4 805)	(6 926)
	(702 942) \$	(598 497) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	942 715 \$	581 356 \$
Série F	6 922 816	9 919 251
Produit total	7 865 531 \$	10 500 607 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(838 570) \$	(2 390 189) \$
Série F	(4 399 952)	(7 966 957)
Coût total	(5 238 522) \$	(10 357 146) \$
Distributions réinvesties		
Série A	41 289 \$	28 309 \$
Série F	410 075	327 887
Total des réinvestissements	451 364 \$	356 196 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	3 919 679 \$	135 809 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	62 908 726 \$	61 721 476 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	6 305 982 \$	8 817 734 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	142 242	7 401
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(53 252) \$	(43 138) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(5)	(5)
Total des distributions	(53 257) \$	(43 143) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	942 715 \$	581 356 \$
Coût des parts rachetées	(838 570)	(2 390 189)
Distributions réinvesties	41 289	28 309
Total des opérations sur les parts rachetables	145 434 \$	(1 780 524) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	234 419 \$	(1 816 266) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	6 540 401 \$	7 001 468 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	52 683 065 \$	52 767 933 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 402 006	227 248
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(644 885) \$	(548 433) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(4 800)	(6 921)
Total des distributions	(649 685) \$	(555 354) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 922 816 \$	9 919 251 \$
Coût des parts rachetées	(4 399 952)	(7 966 957)
Distributions réinvesties	410 075	327 887
Total des opérations sur les parts rachetables	2 932 939 \$	2 280 181 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	3 685 260 \$	1 952 075 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	56 368 325 \$	54 720 008 \$

Fonds d'obligations 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	1 544 248 \$	234 649 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte nette réalisée à la vente de placements	129 047	54 504
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(954 558)	280 595
Achat de placements	(11 838 846)	(17 114 400)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	8 677 547	13 337 964
Rachats à payer	121 109	37 901
Souscriptions à recevoir	17 829	(321 646)
Charges à payer	5 850	(764)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(23 915)	-
Montant à recevoir des courtiers en placement	(27 194)	(13 607)
Intérêts courus	(31 596)	(34 684)
Montant à payer à des courtiers en placement	-	2 598 000
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(2 380 479) \$	(941 488) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(251 578) \$	(242 301) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	7 865 531	10 500 607
Montants payés au rachat de parts rachetables	(5 238 522)	(10 357 146)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	2 375 431 \$	(98 840) \$
(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(5 048) \$	(1 040 328) \$
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	292 546	1 368 847
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	287 498 \$	328 519 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	953 313 \$	810 056 \$
Intérêts versés	101	14

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (59,2 %)		
4 606 000	BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 ^{er} février 2023 (CDOR à trois mois +19)	4 604 726 \$
70 000	Clarica Life, 6,30 %, 15 mai 2028	86 091
184 000	Cogeco Câble Inc., 4,175 %, 26 mai 2023	193 456
1 003 000	Cogeco Câble Inc., 4,925 %, 14 février 2022	1 083 887
597 000	Cogeco Câble Inc., 5,15 %, 16 novembre 2020	660 991
264 775	Canadien Pacifique (amort.), 6,91 %, 1 ^{er} octobre 2024	325 645
1 609 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 15 février 2022 (CDOR trimestriel +35)	1 557 282
3 429 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 6 février 2023 (CDOR trimestriel +120)	3 579 262
1 430 000	Autoroute 407, 6,47 %, 27 juillet 2029	2 016 291
2 618 000	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)	2 613 498
281 000	Loblaws, 4,488 %, 11 décembre 2028	281 000
1 260 000	Magna International Inc., 3,10 %, 15 décembre 2022	1 278 200
3 011 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,64 %, 15 janvier 2020-2025	3 019 160
284 399	Nav Canada (amort.), 7,56 %, 1 ^{er} mars 2027	367 730
813 000	Nav Canada, 7,40 %, 1 ^{er} juin 2027	1 112 891
1 863 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 27 juin 2022 (CDOR à trois mois +14)	1 863 000
4 257 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 23 mars 2020 (CDOR à trois mois +36)	4 261 996
1 066 000	Shaw Communications Inc., 6,75 %, 9 novembre 2039	1 312 637
1 138 000	SNC-Lavalin, 6,19 %, 3 juillet 2019	1 281 622
2 415 000	Banque TD, obligations de sociétés, 1,68 %, 8 juin 2021	2 392 274
1 870 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 28 juin 2023 (CDOR à trois mois +31)	1 871 033

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)					
Titres à revenu fixe canadiens (59,2 %)								
<i>(suite)</i>								
291 213	Toronto Hospital (amort.), garanties, 5,64 %, 8 décembre 2022	333 524	307 485	1 489 826	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001833), 1 ^{er} octobre 2021 (CDOR mensuel +25)	1 483 688 1 488 600		
1 381 000	VW Credit Canada Inc., obligations à taux variable, 30 mars 2020 (CDOR trimestriel +50)	1 381 000	1 382 704	285 969	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98000940), 1 ^{er} décembre 2019 (CDOR mensuel +5)	284 161 285 831		
Total		37 477 196	\$ 37 216 212	\$	542 536	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002156), 1 ^{er} juin 2022 (CDOR mensuel +24)	540 805 543 512	
Titres à revenu fixe étrangers (18,2 %)								
2 791 000	Apple Inc., 2,513 %, 19 août 2024	2 809 504	2 839 196	400 782	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514157), 2,05 %, 1 ^{er} février 2024	399 335 402 712		
900 000	Caisse Française de Financement Local, 5,0 %, 9 mars 2020	1 015 220	917 845	Total		6 769 430	\$ 6 798 479	
283 000	Eurofima, 5,15 %, 13 décembre 2019	320 189	287 339	Placements privés (11,0 %)				
1 627 000	Heathrow Funding Limited, 3,25 %, 21 mai 2025	1 668 949	1 686 085	484 422	Arrow Lakes Power Corp (amort.), 5,516 %, 5 avril 2041, série B	563 416	\$ 596 970	
2 598 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 11 juillet 2023 (CDOR à trois mois +55)	2 598 000	2 579 859	583 529	Bankers Hall LP (amort.), 4,377 %, 20 novembre 2023	605 096	601 948	
1 840 000	Met Life Global Funding I, 3,107 %, 16 avril 2021	1 843 396	1 873 852	416 993	FSCC (amort), 6,915 %, 31 juillet 2042	546 932	574 139	
213 000	National Grid Electricity Trans, 2,9 %, 26 novembre 2019	220 269	213 630	265 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 28 août 2020 (CDOR trimestriel +38)	265 784	265 770	
252 000	UniCredit S.p.A., actions privilégiées de premier rang, 3,75 %, 12 avril 2022, 144A (\$ US)	334 361	333 926	375 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 18 décembre 2020 (CDOR trimestriel +28)	375 000	375 034	
557 000	UniCredit S.p.A., actions privilégiées de premier rang, 4,625 %, 12 avril 2027, 144A (\$ US)	702 223	739 071	32 100	Maritime & NE Pipe LP (amort.), 6,90 %, 30 novembre 2019	36 238	32 645	
Total		11 512 111	\$ 11 470 803	\$	36 700	Milit-Air Inc., 5,87 %, 22 avril 2020	38 869	37 447
Titres adossés à des créances hypothécaires (10,8 %)								
434 772	First National, TH LNH (97513654), 2,4 %, 1 ^{er} février 2024	439 489	442 105	1 031 406	N.B. Highway (amort.), 6,47 %, 30 novembre 2027	1 287 168	1 215 925	
905 088	I.G. Investment, TH LNH, obligations à taux variable, (98001006), 1 ^{er} février 2020 (CDOR mensuel +15)	904 071	904 988	377 508	ORNGE Issuer Trust (amort.), 5,727 %, 11 juin 2034	439 850	447 379	
74 664	I.G. Investment, TH LNH, obligations à taux variable, (98001584), 1 ^{er} avril 2021 (CDOR mensuel +35)	74 055	74 831	530 992	Plenary Properties LTAP LP -CSEC (amort.), 6,288 %, 31 janvier 2044	673 505	722 500	
2 136 320	ICICI Bank, TH LNH, obligations à taux variable, (98001256), 1 ^{er} juillet 2020 (CDOR +0,4037 %)	2 134 590	2 142 015	694 655	PSPIB-RE Summit Inc. (amort), 3,266 %, 12 juin 2020	698 014	697 642	
511 604	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001797), 1 ^{er} septembre 2021 (CDOR mensuel +45,21)	509 236	513 885	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>				

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Placements privés (11,0 %)			
<i>(suite)</i>			
539,047	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	591 014	605 934
366,333	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,542 %, 20 août 2019	368 107	366 463
350,000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,781 %, 22 juillet 2024	350 000	353 967
Total		6 838 993 \$	6 893 763 \$
Total du portefeuille (99,2 %)			
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,4 %)	\$	287 498 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,4 %)		241 971
Actif net		\$	62 908 726 \$

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	1 083 107 \$	\$ US	810 000 \$	0,748	0,765	23 915 \$

Notes

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations 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 d'obligations 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 8 décembre 2011. Le 28 décembre 2011, le Fonds est devenu admissible aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

L'objectif du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés surtout de produits d'intérêts en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de grande qualité libellés en dollars canadiens d'émetteurs canadiens et étrangers.

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 d'obligations 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.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

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 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

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

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.

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.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

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

Imposition

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés, qui n'est pas payé ou payable aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu imposable net et de ses gains en capital nets réalisés, de manière à ce qu'il ne soit assujéti à aucun

impôt sur son revenu autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant. Par conséquent, aucune charge d'impôt ne figure dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2018, le Fonds avait un montant de 229 226 \$ (31 décembre 2017 – 193 108 \$) 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 et des distributions de gains en capital nets réalisés 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.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

4. Charges

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

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

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par année 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 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	608 873	841 028
Émission de parts rachetables	90 185	55 602
Rachat de parts rachetables	(80 219)	(228 619)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	3 942	2 710
Parts en circulation, à la fin	622 781	670 721

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	5 183 054	5 113 564
Émission de parts rachetables	675 459	963 164
Rachat de parts rachetables	(428 277)	(774 020)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	39 938	31 912
Parts en circulation, à la fin	5 470 174	5 334 620

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 0,1 % dans le Fonds (31 décembre 2018 – 0,1 %).

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 1,15 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,65 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

Au cours de la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a versé 99 768 \$ (30 juin 2018 – 96 842 \$) 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 16 880 \$ (31 décembre 2018 – 16 400 \$).

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 à revenu fixe	– \$	62 379 257 \$	– \$	62 379 257 \$
Total	– \$	62 379 257 \$	– \$	62 379 257 \$

Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres à revenu fixe	– \$	58 392 447 \$	– \$	58 392 447 \$
Total	– \$	58 392 447 \$	– \$	58 392 447 \$

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	37,4 %	37,8 %
AA	10,8	6,4 %
A	26,4	25,9 %
BBB	24,6	28,9 %

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.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

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	121 109 \$	– \$	\$
Charges à payer	–	55 844	–
Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Charges à payer	49 994 \$	– \$	– \$

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 l'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	10 535 777 \$	36 547 742 \$	15 295 738 \$
31 décembre 2018	8 976 856	41 871 493	7 544 098

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 1 309 964 \$ (31 décembre 2018 – 845 590 \$).

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 (après couverture, le cas échéant) au risque de change aux :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Exposition au risque de change		
Dollar américain	1,7 %	– %

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 0,02 % (31 décembre 2018 – 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

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

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 et au 31 décembre 2018, le Fonds n'était soumis à aucun risque de prix important.



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