

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

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



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

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 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 de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

## États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Actif</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	134 197 709 \$	179 562 897 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	358 397	898 287
Intérêts courus	523 596	625 664
Souscriptions à recevoir	449 360	2 156
Montant à recevoir des courtiers en placement	448 819	–
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	316 246	–
<b>Total de l'actif</b>	<b>136 294 127 \$</b>	<b>181 089 004 \$</b>
<b>Passif</b>		
Rachats à payer	511 305 \$	18 685 \$
Charges à payer	105 107	122 102
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	264 610
<b>Total du passif</b>	<b>616 412 \$</b>	<b>405 397 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>135 677 715 \$</b>	<b>180 683 607 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	25 943 218 \$	28 293 835 \$
Série F	109 734 497	152 389 772
<b>Total de l'actif net</b>	<b>135 677 715 \$</b>	<b>180 683 607 \$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Série A	2 582 742	2 821 732
Série F	10 854 196	15 122 826
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	10,04 \$	10,03 \$
Série F	10,11	10,08
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	134 836 881 \$	180 479 486 \$

## États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Produits</b>		
Intérêts aux fins de distribution	2 431 664 \$	2 546 871 \$
Autres revenus	18 304	26 406
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
(Perte nette) réalisée sur les placements vendus	(85 824)	(113 879)
(Perte nette) de change réalisée	(85 323)	(95 556)
Variation de la (moins-value) latente des devises	–	(136)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	580 856	(53 720)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	277 417	(74 211)
<b>Total du bénéfice d'exploitation</b>	<b>3 137 094 \$</b>	<b>2 235 775 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	572 367 \$	793 899 \$
Frais d'administration du Fonds	49 100	70 858
Honoraires d'audit	17 641	14 635
Frais de dépôt	8 500	11 032
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	6 420	5 399
Charge liée aux droits réglementaires	5 625	4 714
Frais de garde	5 122	5 929
Frais juridiques	2 338	5 964
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 864	1 605
Frais bancaires	124	11
Charges combinées liées à la TVH	–	2 639
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>669 101 \$</b>	<b>916 685 \$</b>
<b>Total des charges d'exploitation nettes</b>	<b>669 101 \$</b>	<b>916 685 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>	<b>2 467 993 \$</b>	<b>1 319 090 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série</b>		
Série A	342 178 \$	139 252 \$
Série F	2 125 815	1 179 838
<b>Variation du total de l'actif net</b>	<b>2 467 993 \$</b>	<b>1 319 090 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>		
Série A	0,13 \$	0,04 \$
Série F	0,16	0,06

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

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

### Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	180 683 607 \$	187 661 750 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 467 993	1 319 090
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(1 747 995) \$	(1 699 749) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(18 069)	(26 406)
	<b>(1 766 064) \$</b>	<b>(1 726 155) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 531 493 \$	7 066 675 \$
Série F	19 663 246	104 114 583
<b>Produit total</b>	<b>21 194 739 \$</b>	<b>111 181 258 \$</b>
Coût des parts rachetées		
Série A	(4 168 253) \$	(17 497 807) \$
Série F	(63 960 454)	(53 810 301)
<b>Coût total</b>	<b>(68 128 707) \$</b>	<b>(71 308 108) \$</b>
Distributions réinvesties		
Série A	226 489 \$	114 199 \$
Série F	999 658	1 193 745
<b>Total des réinvestissements</b>	<b>1 226 147 \$</b>	<b>1 307 944 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(45 005 892) \$	40 774 029 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>135 677 715 \$</b>	<b>228 435 779 \$</b>

### Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	28 293 835 \$	43 117 097 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	342 178	139 252
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(277 792) \$	(133 070) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(4 732)	(7 732)
<b>Total des distributions</b>	<b>(282 524) \$</b>	<b>(140 802) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 531 493 \$	7 066 675 \$
Coût des parts rachetées	(4 168 253)	(17 497 807)
Distributions réinvesties	226 489	114 199
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>(2 410 271) \$</b>	<b>(10 316 933) \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(2 350 617) \$	(10 318 483) \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>25 943 218 \$</b>	<b>32 798 614 \$</b>

### Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	152 389 772 \$	144 544 653 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 125 815	1 179 838
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(1 470 203) \$	(1 566 679) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(13 337)	(18 674)
<b>Total des distributions</b>	<b>(1 483 540) \$</b>	<b>(1 585 353) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	19 663 246 \$	104 114 583 \$
Coût des parts rachetées	(63 960 454)	(53 810 301)
Distributions réinvesties	999 658	1 193 745
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>(43 297 550) \$</b>	<b>51 498 027 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(42 655 275) \$	51 092 512 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>109 734 497 \$</b>	<b>195 637 165 \$</b>

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

## Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 467 993 \$	1 319 090 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte nette réalisée à la vente de placements	85 824	113 879
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(277 417)	74 211
Variation de la moins-value latente des devises	–	136
Achat de placements	(25 122 708)	(136 450 328)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	70 679 489	90 310 956
Rachats à payer	492 620	1 094 309
Intérêts courus	102 068	(139 480)
Charges à payer	(16 995)	23 868
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(264 610)	–
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(316 246)	53 720
Souscriptions à recevoir	(447 204)	(821 674)
Montant à recevoir des courtiers en placement	(448 819)	(11 867)
Montant à payer à des courtiers en placement	–	9 850 000
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>46 933 995 \$</b>	<b>(34 583 180) \$</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(539 917) \$	(418 211) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	21 194 739	111 181 258
Montants payés au rachat de parts rachetables	(68 128 707)	(71 308 108)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>(47 473 885) \$</b>	<b>39 454 939 \$</b>
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	– \$	(136) \$
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(539 890)	4 871 759
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	898 287	4 433 340
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>358 397 \$</b>	<b>9 304 963 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	2 533 732 \$	2 407 232 \$
Intérêts versés	124	11

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Actions canadiennes (0,1 %)</b>		
1 331	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 30 septembre 2020, 144A	156 \$ 126 516 \$
<b>Total</b>		<b>156 \$ 126 516 \$</b>
<b>Titres à revenu fixe canadiens (62,7 %)</b>		
13 448 000	BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 <sup>er</sup> février 2023 (CDOR à trois mois +19)	13 420 450 \$ 13 471 823 \$
8 460 000	BNS, obligations à taux variable, 2 avril 2020 (CDOR trimestriel +18)	8 460 939 8 474 769
1 408 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025 (\$ US), 144A	1 870 010 1 855 975
1 471 000	Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2020	1 450 774 1 474 677
477 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel + 314)	477 000 492 309
6 529 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 15 février 2022 (CDOR trimestriel +35)	6 380 339 6 383 772
3 965 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 6 février 2023 (CDOR trimestriel +120)	4 128 358 3 985 355
9 048 000	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)	9 066 467 9 103 909
674 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,10 %, 1 <sup>er</sup> juin 2020-2025	673 062 673 511
3 326 000	Metro inc., obligations à taux variable, 27 février 2020 (CDOR trimestriel +57)	3 346 855 3 330 707
786 186	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	799 431 786 186
7 099 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 27 juin 2022 (CDOR à trois mois +14)	7 099 000 7 107 235
5 844 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 23 mars 2020 (CDOR à trois mois +36)	5 855 366 5 863 275
1 163 000	SNC-Lavalin, 6,19 %, 3 juillet 2019	1 342 161 1 163 206
5 600 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 2 mars 2021 (CDOR trimestriel +54)	5 600 000 5 496 079
5 875 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 28 juin 2023 (CDOR à trois mois +31)	5 875 000 5 906 424

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

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

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres à revenu fixe canadiens (62,7 %)</b>				<b>Placements privés (9,2 %)</b>			
<i>(suite)</i>							
2 506 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)	3 065 816	2 536 094	2 701 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 28 août 2020 (CDOR trimestriel +38)	2 711 048 \$	2 708 843 \$
6 402 000	VW Credit Canada Inc., obligations à taux variable, 30 mars 2020 (CDOR trimestriel +50)	6 403 531	6 409 899	2 970 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 18 décembre 2020 (CDOR trimestriel +28)	2 974 285	2 970 267
553 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 10 %, 1 <sup>er</sup> novembre 2022	552 061	567 348	1 100 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 13 septembre 2021 (CDOR trimestriel +39)	1 100 000	1 102 630
<b>Total</b>		<b>85 866 620 \$</b>	<b>85 082 553 \$</b>	924 179	PSPiB-RE Summit Inc. (amort), 3,266 %, 12 juin 2020	927 867	928 154
<b>Titres à revenu fixe étrangers (21,7 %)</b>				1 920 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 1,912 %, 20 juillet 2020	1 897 845	1 914 585
3 609 000	AT&T Inc., obligations à taux variable (LIBOR trimestriel +118), 12 juin 2024 (\$ US)	4 745 561 \$	4 789 083 \$	2 750 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,781 %, 22 juillet 2024	2 750 000	2 781 170
420 000	Eurofima, 5,15 %, 13 décembre 2019	462 898	426 440	<b>Total</b>		<b>12 361 045 \$</b>	<b>12 405 649 \$</b>
2 027 000	Ford Motor Credit Co LLC, obligations à taux variable, 7 janvier 2022 (\$ US) (CDOR trimestriel + 314)	2 734 018	2 738 235	<b>Obligations zéro coupon (1,1 %)</b>			
868 000	Heathrow Funding Limited, 3,0 %, 17 juin 2021/23	897 537	881 959	122 562	Metro inc., coupon, 15 avril 2020	117 749 \$	119 887 \$
9 850 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 11 juillet 2023 (CDOR à trois mois +55)	9 850 000	9 781 220	122 562	Metro inc., coupon, 15 avril 2021	113 964	116 670
9 123 000	Met Life Global Funding I, obligations à taux variable, 27 septembre 2019 (CDOR à trois mois +35)	9 151 053	9 128 474	122 562	Metro inc., coupon, 15 octobre 2019	119 949	121 588
1 262 000	UniCredit S.p.A., actions non privilégiées de premier rang, obligations à taux variable, 14 janvier 2022 (L à trois mois +390) (\$ US)	1 679 978	1 719 813	122 562	Metro inc., coupon, 15 octobre 2020	115 881	118 249
<b>Total</b>		<b>29 521 045 \$</b>	<b>29 465 224 \$</b>	122 562	Metro inc., coupon, 15 octobre 2021	112 037	115 041
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (4,1 %)</b>				112 500	Shaw Communications Inc., coupon, 9 mai 2020	109 766	109 861
2 415 180	First National, TH LNH (97508460), 1,7 %, 1 <sup>er</sup> février 2022	2 408 538 \$	2 409 533 \$	114 500	Shaw Communications Inc., coupon, 9 mai 2021	108 718	108 731
306 973	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98001603), 1 <sup>er</sup> avril 2021 (CDOR mensuel +48)	306 903	308 765	98 400	Shaw Communications Inc., coupon, 9 mai 2023	87 674	87 832
2 586 507	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002156), 1 <sup>er</sup> juin 2022 (CDOR mensuel +24)	2 578 256	2 591 160	98 000	Shaw Communications Inc., coupon, 9 mai 2024	84 280	84 038
303 387	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001703), 1 <sup>er</sup> juillet 2021 (CDOR mensuel +35)	302 971	304 140	114 300	Shaw Communications Inc., coupon, 9 novembre 2019	112 940	113 215
<b>Total</b>		<b>5 596 668 \$</b>	<b>5 613 598 \$</b>	116 400	Shaw Communications Inc., coupon, 9 novembre 2020	112 058	112 257

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

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

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Obligations zéro coupon (1,1 %)</b>			
<i>(suite)</i>			
114 700	Shaw Communications Inc., coupon, 9 novembre 2021	107 348	107 350
114 200	Shaw Communications Inc., coupon, 9 novembre 2022	103 408	103 520
97 800	Shaw Communications Inc., coupon, 9 novembre 2023	85 575	85 930
<b>Total</b>		<b>1 491 347</b>	<b>\$ 1 504 169</b>
<b>Total du portefeuille (98,9 %)</b>		<b>134 836 881</b>	<b>\$ 134 197 709</b>
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,3 %)		\$ 358 397
	Autres actifs moins les passifs (0,8 %)		1 121 609
<b>Actif net</b>			<b>\$ 135 677 715</b>

## 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 <sup>1</sup>	18 septembre 2019	\$ CA	14 322 428	\$ US	10 711 000	0,748	0,765	316 246

Notes

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

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

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

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

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel (le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun 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 de titres à court terme et à taux variable 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 de titres à court terme et à taux variable 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 de titres à court terme et à taux variable 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 de titres à court terme et à taux variable 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 227 095 \$ (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 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.

## 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.

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

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

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	2 821 732	4 256 391
Émission de parts rachetables	151 988	696 876
Rachat de parts rachetables	(413 507)	(1 725 441)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	22 529	11 272
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>2 582 742</b>	<b>3 239 098</b>

### Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	15 122 826	14 217 308
Émission de parts rachetables	1 940 269	10 226 097
Rachat de parts rachetables	(6 307 790)	(5 286 890)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	98 891	117 533
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>10 854 196</b>	<b>19 274 048</b>

## 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 0,4 % 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 1,05 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,55 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Au cours de la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a versé 219 900 \$ (30 juin 2018 – 306 650 \$) 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 31 504 \$ (31 décembre 2018 – 42 679 \$).

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

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

## 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
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	– \$	– \$	126 516 \$	126 516 \$
Titres à revenu fixe	1 474 677	132 596 516	–	134 071 193
<b>Total</b>	<b>1 474 677 \$</b>	<b>132 596 516 \$</b>	<b>126 516 \$</b>	<b>134 197 709 \$</b>
<hr/>				
Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	– \$	– \$	126 516 \$	126 516 \$
Titres à revenu fixe	–	179 436 381	–	179 436 381
<b>Total</b>	<b>– \$</b>	<b>179 436 381 \$</b>	<b>126 516 \$</b>	<b>179 562 897 \$</b>

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3</b>		
Solde, au début	126 516 \$	126 516 \$
Achats	–	–
Ventes	–	–
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisé(e)s	–	–
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	–	–
<b>Solde à la fin</b>	<b>126 516 \$</b>	<b>126 516 \$</b>

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.

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.

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

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 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
<b>Exposition au risque de crédit</b>		
AAA	31,4 %	27,6 %
AA	13,3	17,4
A	14,0	19,8
BBB	36,6	31,8
BB	–	0,8
B	1,0	1,3
CCC	1,4	–
Sans notation	1,1	0,6

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque que le Fonds ait de la difficulté à respecter ses obligations, y compris le rachat de parts contre trésorerie. Le Fonds est exposé à de possibles rachats quotidiens à la valeur liquidative par part établie à ce moment. Le risque de liquidité est géré en investissant une part importante de l'actif du Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et pouvant être facilement vendus. Tous les passifs du Fonds ont une durée à l'échéance de un an ou moins.

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance au 30 juin 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
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Rachats à payer	511 305 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	105 107	–
Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Rachats à payer	18 685 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	122 102	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	264 610	–

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

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 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
30 juin 2019	36 862 986 \$	90 034 968 \$	7 173 239 \$
31 décembre 2018	33 666 126	134 058 207	11 712 048

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 536 285 \$ (31 décembre 2018 – 531 546 \$).

### 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
<b>Exposition au risque de change</b>		
Dollar américain	10,1 %	7,4 %

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 0,1 % (31 décembre 2018 – 0,7 %).

### 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 0,1 % (31 décembre 2018 – 0,1 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2019, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 6 326 \$ (31 décembre 2018 – 6 326 \$).





3080 Yonge St., Suite 3037  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)