

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso



Fonds américain de crédit Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019

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 américain de crédit Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2019 (\$ US)	31 décembre 2018 (\$ US)
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	29 993 641 \$	27 380 635 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 993 080	646 153
Intérêts courus	188 473	181 301
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	51 328
Souscriptions à recevoir	–	5 000
Total de l'actif	32 175 194 \$	28 264 417 \$
Passif		
Montant à payer à des courtiers en placement	922 612 \$	– \$
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	154 451	–
Charges à payer	46 855	40 469
Rachats à payer	43 038	54 892
Total du passif	1 166 956 \$	95 361 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 008 238 \$	28 169 056 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	3 044 381 \$	2 526 963 \$
Série F	27 963 857	25 642 093
Total de l'actif net	31 008 238 \$	28 169 056 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	312 007	268 691
Série F	2 885 508	2 749 678
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,76 \$	9,40 \$
Série F	9,69	9,33
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	29 876 550 \$	28 555 254 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019 (\$ US)	30 juin 2018 (\$ US)
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	605 913 \$	434 858 \$
Autres revenus	4 213	6 218
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
(Perte nette) profit net réalisé(e) sur les placements vendus	(4 551)	66 947
Profit net de change réalisé	26 675	262 008
Variation de la plus-value latente des devises	446	–
Variation de la (moins-value) plus-value latente des contrats à terme	(205 779)	2 292
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 291 710	(366 628)
Total du bénéfice d'exploitation	1 718 627 \$	405 695 \$
Charges		
Frais de gestion	131 665 \$	130 411 \$
Frais de dépôt	8 500	10 235
Frais d'administration du Fonds	7 341	10 234
Honoraires d'audit	3 350	10 235
Frais de garde	1 800	3 772
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	1 476	1 288
Charge liée aux droits réglementaires	842	703
Frais juridiques	400	2 924
Frais liés au comité d'examen indépendant	300	1 462
Frais bancaires	145	56
Charges diverses	3	6
Charges combinées liées à la TVH	–	138
Total des charges d'exploitation	155 822 \$	171 464 \$
Total des charges d'exploitation nettes	155 822 \$	171 464 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 562 805 \$	234 231 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	129 832 \$	11 235 \$
Série F	1 432 973	222 996
Variation du total de l'actif net	1 562 805 \$	234 231 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,49 \$	0,05 \$
Série F	0,51	0,08

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Etats 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 (\$ US)	30 juin 2018 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	28 169 056 \$	28 305 731 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 562 805	234 231
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(454 249) \$	(272 478) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(4 209)	(6 218)
	(458 458) \$	(278 696) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 120 911 \$	467 056 \$
Série F	4 473 220	6 038 939
Produit total	5 594 131 \$	6 505 995 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(724 015) \$	(866 330) \$
Série F	(3 471 529)	(3 856 870)
Coût total	(4 195 544) \$	(4 723 200) \$
Distributions réinvesties		
Série A	28 789 \$	8 866 \$
Série F	307 459	197 505
Total des réinvestissements	336 248 \$	206 371 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 839 182 \$	1 944 701 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	31 008 238 \$	30 250 432 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2019 (\$ US)	30 juin 2018 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	2 526 963 \$	2 821 663 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	129 832	11 235
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(38 099) \$	(15 595) \$
Total des distributions	(38 099) \$	(15 595) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 120 911 \$	467 056 \$
Coût des parts rachetées	(724 015)	(866 330)
Distributions réinvesties	28 789	8 866
Total des opérations sur les parts rachetables	425 685 \$	(390 408) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	517 418 \$	(394 768) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	3 044 381 \$	2 426 895 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019 (\$ US)	30 juin 2018 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	25 642 093 \$	25 484 068 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 432 973	222 996
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(416 150) \$	(256 883) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(4 209)	(6 218)
Total des distributions	(420 359) \$	(263 101) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 473 220 \$	6 038 939 \$
Coût des parts rachetées	(3 471 529)	(3 856 870)
Distributions réinvesties	307 459	197 505
Total des opérations sur les parts rachetables	1 309 150 \$	2 379 574 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 321 764 \$	2 339 469 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	27 963 857 \$	27 823 537 \$

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019 (\$ US)	30 juin 2018 (\$ US)
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	1 562 805 \$	234 231 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	446	-
Perte (profit) réalisé(e) à la vente de placements	4 551	(66 947)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(1 291 710)	366 628
Variation de la (plus-value) latente des devises	(446)	-
Achat de placements	(11 284 571)	(9 492 088)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	9 958 724	6 623 281
Montant à payer à des courtiers en placement	922 612	660 739
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	154 451	(2 292)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	51 328	-
Charges à payer	6 386	19 733
Souscriptions à recevoir	5 000	(17 916)
Intérêts courus	(7 172)	12 773
Rachats à payer	(11 854)	750
Montant à recevoir des courtiers en placement	-	(1 994)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	70 550 \$	(1 663 102) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(122 210) \$	(72 325) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	5 594 131	6 505 995
Montants payés au rachat de parts rachetables	(4 195 544)	(4 723 200)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	1 276 377 \$	1 710 470 \$
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 346 927 \$	47 368 \$
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	646 153	665 954
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	1 993 080 \$	713 322 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	598 741 \$	449 356 \$
Intérêts versés	145	56

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
		(\$ US) \$	(\$ US) \$
Actions canadiennes (1,0 %)			
3 324	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série A, 30 septembre 2020, 144A	231 024 \$	241 265 \$
61	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série C, 25 octobre 2023, restreints	6	21 983
100	Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série D, 25 octobre 2023	40 093	38 714
Total		271 123 \$	301 962 \$
Titres à revenu fixe canadiens (33,3 %)			
298 000	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	221 772 \$	227 553 \$
300 000	BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 ^{er} février 2023 (CDOR à trois mois +19)	224 239	229 486
267 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025 (\$ US), 144A	254 458	268 749
254 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027 (\$ US), 144A	255 403	254 952
225 700	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	173 829	146 493
304 000	Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2020	226 607	232 715
48 000	Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2024	35 746	39 356
730 000	Enbridge Inc., obligations à taux variable, 10 janvier 2020, (\$ US) (LIBOR trimestriel +40)	728 289	730 222
1 056 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel + 314)	791 577	832 242
174 522	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	143 462	133 265
2 328 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2022 (LIBOR à trois mois +73) (\$ US)	2 351 612	2 350 417
130 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (\$ US) (LIMEAN trimestriel +25)	98 710	102 583

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (33,3 %)				Titres privilégiés (2,0 %)			
<i>(suite)</i>							
73 000	SNC-Lavalin, 2,689 %, 24 novembre 2020	53 937	55 600	560	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1	434 551 \$	427 616
291 000	SNC-Lavalin, 3,235 %, 2 mars 2023	214 452	221 978	250	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2 (droit de vote restreint)	189 375	190 900
128 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 2 mars 2021 (CDOR trimestriel +54)	94 550	95 927	Total		623 926 \$	618 516 \$
448 000	Sobeys Inc., 4,7 %, 8 août 2023	349 794	362 054	Titres à revenu fixe américains (42,0 %)			
129 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	98 379	111 866	2 134 000	AT&T Inc., obligations à taux variable (LIBOR trimestriel +118), 12 juin 2024 (\$ US)	2 134 000 \$	2 162 350 \$
150 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	111 638	132 896	78 000	BZ Holdings Inc., 3 %, 22 mai 2022	78 000	78 000
155 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	122 226	148 737	1 589 000	Cigna Corp., obligations à taux variable (LIBOR trimestriel 65), 17 septembre 2021 (\$ US), 144A	1 589 000	1 589 724
3 233 000	Banque TD, obligations de sociétés, 1,68 %, 8 juin 2021	2 398 408	2 462 061	1 405 000	Ford Motor Credit Co LLC, obligations à taux variable, 7 janvier 2022 (\$ US) (CDOR trimestriel + 314)	1 405 000	1 449 303
691 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)	655 913	533 984	3 386 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (\$ US) (LIBOR trimestriel +38)	3 286 815	3 082 356
136 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	111 538	109 799	185 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 15 juillet 2020 (\$ US) (LIBOR trimestriel +160)	186 219	186 650
227 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	185 967	185 362	403 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 15 novembre 2021 (\$ US) (LIBOR trimestriel +117)	407 184	406 380
333 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 8,0 %, 30 novembre 2022	247 889	254 279	660 000	JP Morgan Chase, obligations à taux variable, (\$ US) (LIBOR trimestriel +100), 15 janvier 2022-2023	665 358	665 728
112 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 10 %, 1 ^{er} novembre 2022	87 570	87 742	502 000	JP Morgan Chase, obligations à taux variable, (\$ US) (LIBOR trimestriel +123), 24 octobre 2022-2023	513 571	509 931
Total		10 237 965 \$	10 310 318 \$	214 000	Met Life Global Funding I, obligations à taux variable, 27 septembre 2019 (CDOR à trois mois +35)	158 270	163 508
Titres à revenu fixe étrangers (18,5 %)				894 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 27 janvier 2020 (\$ US) (LIBOR trimestriel +114)	907 245	899 008
2 480 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 7 mai 2021 (LIBOR trimestriel +49) (\$ US)	2 484 551 \$	2 479 862 \$	379 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 8 mai 2023-2024 (\$ US) (LIBOR trimestriel +122)	381 653	384 529
490 000	Royal Bank of Scotland Group PLC, 5,125 %, 28 mai 2024 (\$ US)	492 000	517 491	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>			
372 000	Teva Pharmaceuticals, 6,75 %, 1 ^{er} mars 2028 (\$ US)	370 976	344 565				
303 000	Teva Pharmaceuticals, 3,15 %, 1 ^{er} octobre 2026 (\$ US)	246 031	236 340				
1 600 000	UniCredit S.p.A., actions privilégiées de premier rang, 3,75 %, 12 avril 2022, 144A (\$ US)	1 517 019	1 618 958				
529 000	UniCredit S.p.A., actions non privilégiées de premier rang, obligations à taux variable, 14 janvier 2022 (L à trois mois +390) (\$ US)	529 000	550 482				
Total		5 639 577 \$	5 747 698 \$				

Fonds américain de crédit 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 américains (42,0 %)			
<i>(suite)</i>			
186 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	159 193	155 775
892 000	Verizon Communications Inc., obligations à taux variable, 15 mai 2025 (LIBOR trimestriel +110) (\$ US)	892 000	904 209
361 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,125 %, 15 avril 2027 (\$ US)	340 451	377 696
Total		13 103 959	\$ 13 015 147
Actions américaines (0,0 %)			
20 212	BZ Holdings Inc., bons de souscription d'obligations convertibles	- \$	- \$
Total		- \$	- \$
Total du portefeuille (96,8 %)		29 876 550	\$ 29 993 641
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (6,4 %)	\$	1 993 080 \$
	Autres actifs moins les passifs (-3,2 %)		(978 483)
Actif net		\$	\$ 31 008 238

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	\$ US	6 870 393 \$	\$ CA	9 186 000 \$	1,337	1,308	(154 451) \$

Notes

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds américain de crédit 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 américain de crédit 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 30 décembre 2014. Le Fonds est devenu admissible aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

L'objectif du Fonds consiste à procurer une croissance du rendement du capital à long terme composé de revenus et de certains gains en capital, principalement au moyen de placements en titres de créance et en titres du marché monétaire américains libellés en dollars américains ou couverts par rapport au dollar américain au moyen de contrats de change à terme.

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 américain de crédit 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 américain de crédit 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 américain de crédit 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 américain de crédit 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 109 496 \$ (31 décembre 2017 – 189 423 \$) 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 américains (« \$ US »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar américain, 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 américain de crédit 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 les parts de 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	268 691	288 432
Émission de parts rachetables	114 753	47 719
Rachat de parts rachetables	(74 393)	(88 585)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 956	909
Parts en circulation, à la fin	312 007	248 475

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	2 749 678	2 637 839
Émission de parts rachetables	463 041	624 759
Rachat de parts rachetables	(359 052)	(399 217)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	31 841	20 500
Parts en circulation, à la fin	2 885 508	2 883 881

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 4,5 % dans le Fonds (31 décembre 2018 – 4,6 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,25 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Fonds américain de crédit 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 73 988 \$ CA (30 juin 2018 – 70 148 \$ CA) 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 12 516 \$ CA (31 décembre 2018 – 12 269 \$ CA).

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 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	– \$	– \$	920 478 \$	920 478 \$
Titres à revenu fixe	526 350	28 468 813	78 000	29 073 163
Total	526 350 \$	28 468 813 \$	998 478 \$	29 993 641 \$
<hr/>				
Au 31 décembre 2018	Niveau 1 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	– \$	– \$	700 054 \$	700 054 \$
Titres à revenu fixe	408 583	26 193 998	78 000	26 680 581
Total	408 583 \$	26 193 998 \$	778 054 \$	27 380 635 \$

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
	\$ US \$	\$ US \$
Solde, au début	778 054	488 913
Achats	189 375	258 180
Ventes	–	(96 351)
Transferts entrants	–	176 371
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisé(e)s	–	1 351
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	31 049	(50 410)
Solde à la fin	998 478 \$	778 054 \$

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

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

BZ Holdings Inc., 3 %, 22 mai 2022

Prix : 100,00 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les données issues d'états financiers, les multiples de valorisation de concurrents dans le cadre de placements privés récents et les droits de préférence en matière de liquidation.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible des données principales du modèle pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 9 % ou de 9,00 \$ du prix du titre.

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

Prix : 0,00 \$

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

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les données issues d'états financiers, les multiples de valorisation de concurrents dans le cadre de placements privés récents et les droits de préférence en matière de liquidation.

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

ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1

Prix : 1 000,00 \$ CA

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

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

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

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

Prix : 1 000,00 \$ CA

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

Données non observables : Le dernier prix négocié, sauf si un événement ultérieur important justifie un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 27 juin 2019 à 1 000 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur.

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

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

Prix : 95,05 \$ CA

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 \$ CA du prix du titre.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série C, 25 octobre 2023, restreints

Prix : 471,94 \$ CA

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

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 141,58 \$ CA du prix du titre.

Xplornet Comm Inc., bons de souscription, série D, 25 octobre 2023

Prix : 506,99 \$ CA

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

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

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

8. Gestion du risque

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

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	8,7 %	– %
AA	8,1	11,1
A	15,9	17,9
BBB	46,8	45,4
BB	8,1	14,8
B	2,0	2,7
CCC	1,7	0,9
Sans notation	4,3	3,4

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

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.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

Au 30 juin 2019	Moins de 1 mois (\$ US)	De 1 à 3 mois (\$ US)	De 3 mois à 1 an (\$ US)
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	43 038 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	922 612	–	–
Charges à payer	–	46 855	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	155 451	–
Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois (\$ US)	De 1 à 3 mois (\$ US)	De 3 mois à 1 an (\$ US)
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	54 892 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	40 469	–

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 (\$ US)	De 1 an à 5 ans (\$ US)	Plus de 5 ans (\$ US)
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2019	1 792 738 \$	19 760 178 \$	7 520 247 \$
31 décembre 2018	166 902	15 566 298	10 947 381

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 348 878 \$ (31 décembre 2018 – 360 731 \$).

Risque de change

Le risque de change découle de la variation de la valeur des placements libellés en monnaies autres que le dollar américain 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.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

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

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Exposition au risque de change		
Dollar canadien	23,1 %	9,4 %

Au 30 juin 2019, si le dollar américain s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à la devise susmentionnée, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, de 0,2 % (31 décembre 2018 – 0,09 %).

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 3,0 % (31 décembre 2018 – 2,5 %) 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 46 024 \$ (31 décembre 2018 – 35 003 \$).



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