

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

Fonds VDV Lysander



Fonds VDV Lysander

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 (non audité)

Table des matières

- 3 États de la situation financière
- 3 États du résultat global
- 4 États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
- 6 Tableaux des flux de trésorerie
- 6 Annexe du portefeuille
- 9 Notes annexes

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	2 098 745 \$	1 936 969 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	142 404	–
Remboursements à recevoir	15 014	63 340
Intérêts courus	4 411	4 409
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	1 240	–
Dividendes à recevoir	120	1 032
Total de l'actif	2 261 934 \$	2 005 750 \$
Passif		
Dette bancaire	– \$	5 607 \$
Charges à payer	3 245	2 675
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	1 042
Total du passif	3 245 \$	9 324 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 258 689 \$	1 996 426 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	5 558 \$	5 165 \$
Série D	5 700	5 278
Série F	2 247 431	1 985 983
Total de l'actif net	2 258 689 \$	1 996 426 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	599	595
Série D	607	601
Série F	239 846	226 525
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,27 \$	8,68 \$
Série D	9,39	8,78
Série F	9,37	8,77
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	2 268 156 \$	2 185 624 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	12 639 \$	12 302 \$
Revenu de dividendes	25 219	13 603
Autres revenus	834	907
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Profit net réalisé sur les placements vendus	57 767	157 156
(Perte nette) de change réalisée	(651)	(73)
Variation de la (moins-value) latente des devises	(129)	(30)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	2 282	(662)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	79 882	(95 308)
Total du bénéfice d'exploitation	177 843 \$	87 895 \$
Charges		
Frais juridiques	9 386 \$	13 070 \$
Frais de gestion	8 955	9 826
Frais de dépôt	4 489	3 739
Honoraires d'audit	1 922	5 581
Frais de garde	927	1 798
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	761	832
Coûts de transaction	638	1 534
Frais d'administration du Fonds	582	809
Charge liée aux droits réglementaires	68	57
Frais liés au comité d'examen indépendant	26	116
Frais bancaires	15	–
Total des charges d'exploitation	27 769 \$	37 362 \$
Retenue d'impôt	2 825 \$	1 096 \$
Remboursement des charges	(15 014)	(22 493)
Total des charges d'exploitation nettes	15 580 \$	15 965 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	162 263 \$	71 930 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	393 \$	161 \$
Série D	422	185
Série F	161 448	71 584
Variation du total de l'actif net	162 263 \$	71 930 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,66 \$	0,30 \$
Série D	0,70	0,35
Série F	0,71	0,36

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	1 996 426 \$	2 276 364 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	162 263	71 930
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(23 203) \$	(10 104) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(834)	(907)
	(24 037) \$	(11 011) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série F	100 000 \$	22 250 \$
Produit total	100 000 \$	22 250 \$
Coût des parts rachetées		
Coût total	- \$	- \$
Distributions réinvesties		
Série A	38 \$	1 \$
Série D	58	24
Série F	23 941	10 986
Total des réinvestissements	24 037 \$	11 011 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	262 263 \$	94 180 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 258 689 \$	2 370 544 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	5 165 \$	6 001 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	393	161
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(38) \$	(1) \$
Total des distributions	(38) \$	(1) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Distributions réinvesties	38 \$	1 \$
Total des opérations sur les parts rachetables	38 \$	1 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	393 \$	161 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	5 558 \$	6 162 \$

Série D

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	5 278 \$	6 088 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	422	185
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(58) \$	(24) \$
Total des distributions	(58) \$	(24) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Distributions réinvesties	58 \$	24 \$
Total des opérations sur les parts rachetables	58 \$	24 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	422 \$	185 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	5 700 \$	6 273 \$

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

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	1 985 983 \$	2 264 275 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	161 448	71 584
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(23 107) \$	(10 079) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(834)	(907)
Total des distributions	(23 941) \$	(10 986) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	100 000 \$	22 250 \$
Distributions réinvesties	23 941	10 986
Total des opérations sur les parts rachetables	123 941 \$	33 236 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	261 448 \$	93 834 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 247 431 \$	2 358 109 \$

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	162 263 \$	71 930 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit) perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(14)	6
(Profit net) réalisé à la vente de placements	(57 767)	(157 156)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(79 244)	96 842
Variation de la moins-value latente des devises	129	30
Achat de placements	(310 039)	(598 452)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	285 274	458 297
Remboursements à recevoir	48 326	37 929
Dividendes à recevoir	912	(122)
Charges à payer	570	123
Intérêts courus	(2)	(258)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(1 042)	-
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(1 240)	662
Montant à recevoir des courtiers en placement	-	(2 009)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	48 126 \$	(92 178) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	100 000 \$	22 250 \$
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	100 000 \$	22 250 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(115) \$	(36) \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	148 126	(69 928)
Solde de la (dette bancaire) trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	(5 607)	73 492
(Dette bancaire) trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	142 404 \$	3 528 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	12 637 \$	12 039 \$
Dividendes reçus	26 131	13 482
Retenue d'impôt	2 825	1 096
Intérêts versés	15	-

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions asiatiques (4,0 %)		
1 300 Nintendo Co Ltd, CAAE (\$ US)	42 119 \$	77 921 \$
800 Tata Motors, CAAE	14 015	12 237
Total	56 134 \$	90 158 \$
Actions canadiennes (28,3 %)		
34 100 Bombardier Inc.	60 463 \$	75 020 \$
2 040 Canfor Pulp Products Inc.	21 129	21 910
2 300 Cenovus Energy Inc.	26 795	26 565
161 500 Clearstream Energy Services Inc.	25 896	8 479
5 580 David's Tea Inc.	8 884	9 500
1 800 Empire Co Ltd., catégorie A	34 158	59 364
1 409 Enbridge Inc.	54 180	66 646
4 200 Encana Corporation	26 880	28 224
300 Linamar Corp	14 376	14 664
1 749 Société financière Manuvie	35 473	41 626
8 100 Maxar Technologies Ltd.	198 594	83 430
25 900 Second Cup Ltd.	66 198	44 030
2 770 SNC-Lavalin	90 834	73 349
9 886 Torstar Corp.	29 168	9 095
11 100 Pages Jaunes Limitée	124 207	78 588
Total	817 235 \$	640 490 \$
Titres à revenu fixe canadiens (19,9 %)		
147 000 BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 ^{er} février 2023 (CDOR à trois mois +19)	147 087 \$	147 260 \$
6 000 Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027 (\$ US), 144A	7 951	7 887
2 900 ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	2 900	2 465
14 000 Cogeco Câble Inc., 5,15 %, 16 novembre 2020	15 533	14 499
6 000 Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2020	5 837	6 015
1 000 Enbridge Gas, 3,51 %, 29 novembre 2047	1 000	1 081

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

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 (19,9 %)							
<i>(suite)</i>							
2 000	Enbridge Inc., 4,57 %, 11 mars 2044	1 972	2 190	12 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 28 juin 2023 (CDOR à trois mois +31)	12 000	12 064
4 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 3,742 %, 8 mai 2023	3 803	4 020	11 000	TransCanada Pipelines, 4,55 %, 15 novembre 2041	11 141	12 150
13 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 10 janvier 2022 (CDOR trimestriel + 303)	13 000	13 382	8 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)	8 146	8 096
5 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel + 314)	5 000	5 160	1 000	Union Gas, 3,59 %, 22 novembre 2047	1 013	1 093
21 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 15 février 2022 (CDOR trimestriel +35)	20 265	20 533	4 000	Union Gas Ltd, 4,2 %, 2 juin 2044	4 452	4 751
6 594	Autoroute 407, (amort), 6,75 %, 27 juillet 2039	8 747	8 931	6 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	6 311	6 416
6 000	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)	5 935	6 037	2 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 8,0 %, 30 novembre 2022	1 795	2 000
2 000	Loblaws, 4,488 %, 11 décembre 2028	2 000	2 236	2 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 10 %, 1 ^{er} novembre 2022	2 005	2 052
7 000	Metro inc., 4,27 %, 4 décembre 2047	7 001	7 548	Total		440 709 \$	449 873 \$
6 800	Nav Canada (amort.), 7,56 %, 1 ^{er} mars 2027	8 789	8 189	Actions européennes (12,4 %)			
4 000	Pembina Pipeline Corp., 4,02 %, 27 mars 2028	4 000	4 294	700	Bayer AG, actions nominatives	81 664 \$	63 908 \$
3 000	Pembina Pipeline Corp., 4,75 %, 26 mars 2048	2 998	3 307	6 900	Commerzbank AG, actions ordinaires	95 640	64 990
2 364	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	2 246	2 364	22 965	Lloyds Banking Group PLC	29 756	21 758
20 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 27 juin 2022 (CDOR à trois mois +14)	20 000	20 023	21 000	Royal Bank of Scotland Group PLC – London	116 529	77 278
23 000	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 23 mars 2020 (CDOR à trois mois +36)	22 941	23 076	3 168	UniCredit S.p.A.	80 250	51 373
21 000	Shaw Communications Inc., 6,75 %, 9 novembre 2039	25 228	28 039	Total		403 839 \$	279 307 \$
6 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 2 mars 2021 (CDOR trimestriel +54)	6 000	5 889	Titres à revenu fixe étrangers (5,8 %)			
6 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	6 286	6 814	46 000	Apple Inc., 2,513 %, 19 août 2024	46 000 \$	46 794 \$
2 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	2 060	2 320	13 000	AT&T Inc., 4,85 %, 25 mai 2047	13 205	13 720
7 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	7 157	8 797	6 000	Eurofima, 4,55 %, 30 mars 2027	6 840	7 015
39 000	Banque TD, obligations de sociétés, 1,68 %, 8 juin 2021	38 110	38 895	2 000	GE Capital Corp, 5,875 %, 14 janvier 2038 (\$ US)	2 467	2 970
				3 000	GE Capital Corp, 6,875 %, 10 janvier 2039 (\$ US)	4 152	4 948
				2 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (\$ US) (LIBOR trimestriel +38)	2 156	2 384
				8 000	PepsiCo Inc., 2,15 %, 6 mai 2024	7 995	8 014

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds VDV Lysander

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 étrangers (5,8 %)							
<i>(suite)</i>							
8 000	SES Global Americas Holding, 5,3 %, 25 mars 2044, 144A (\$ US)	9 150	10 133	23 293	ORNGE Issuer Trust (amort.), 5,727 %, 11 juin 2034	27 653	27 604
4 000	Tennessee Gas Pipeline, 8,375 %, 15 juin 2032 (\$ US)	5 781	7 101	4 424	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	5 033	4 974
27 000	TWDC Enterprises 18 Corp., 2,758 %, 7 octobre 2024	26 939	27 780	Total		113 935 \$	115 310 \$
Total		124 685 \$	130 859 \$	Actions américaines (16,3 %)			
6 927	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514157), 2,05 %, 1 ^{er} février 2024	6 902 \$	6 961 \$	225	Apple Inc.	33 659 \$	58 318 \$
483	Banque TD, TH LNH (99007890), 5,375 %, 1 ^{er} novembre 2023	537	537	500	CIT Group Inc.	22 926	34 403
Total		7 439 \$	7 498 \$	10 800	General Electric	143 107	148 507
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,3 %)							
11	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1	11 100 \$	11 000 \$	4 000	SLM Corp	37 086	50 917
3 600	M Split Corp., 7,50 %, 1 ^{er} décembre 2019, série C	7 746	7 200	58	Wabtec Corporation	5 967	5 451
Total		18 846 \$	18 200 \$	480	Walmart Inc.	42 589	69 454
Titres privilégiés (0,8 %)							
Placements privés (5,1 %)							
25 875	Access Justice Durham (amort.), 5,015 %, 31 août 2039	29 337 \$	30 687 \$	Trésorerie et équivalents de trésorerie (6,3 %)			
3 597	Bankers Hall LP (amort.), 4,377 %, 20 novembre 2023	3 764	3 710	Autres actifs moins les passifs (0,8 %)			
21 042	Green Timbers LP (amort.), 6,838 %, 30 juin 2037	27 193	27 635	Actif net		\$ 2 258 689 \$	
6 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 28 août 2020 (CDOR trimestriel +38)	6 031	6 017	Total du portefeuille (92,9 %)			
3 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 18 décembre 2020 (CDOR trimestriel +28)	3 002	3 000			2 268 156 \$	2 098 745 \$
3 000	Inpower BC GP (amort.), 4,471 %, 31 mars 2033	3 238	3 271				
8 000	Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd, 4,94 %, 30 juin 2023	8 684	8 412				

Contrats de change

Contrepartie	Date de règlement	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Taux à terme	Taux en vigueur	Plus-value (moins-value) latente
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	18 septembre 2019	\$ CA	56 161 \$	\$ US	42 000 \$	0,748	0,765	1 240 \$

Notes

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds VDV Lysander

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 VDV Lysander (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 20 novembre 2015. Le Fonds est devenu admissible aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

L'objectif du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme composés de revenu et de gains en capital en investissant principalement dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres.

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.

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 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 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 VDV Lysander

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

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

Distributions

Le Fonds fait des distributions de revenu net chaque trimestre 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 VDV Lysander

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 0,75 % par année pour les parts de série A et 0,10 % par année pour les parts de série D, 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	595	532
Émission de parts rachetables	–	–
Rachat de parts rachetables	–	–
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	4	–
Parts en circulation, à la fin	599	532

Série D

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	601	535
Émission de parts rachetables	–	–
Rachat de parts rachetables	–	–
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	6	2
Parts en circulation, à la fin	607	537

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	226 525	199 419
Émission de parts rachetables	10 741	1 923
Rachat de parts rachetables	–	–
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 580	941
Parts en circulation, à la fin	239 846	202 283

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 23,5 % dans le Fonds (31 décembre 2018 – 20,0 %).

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 1,50 % pour les parts de série A, jusqu'à 0,85 % pour les parts de série D 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 VDV Lysander

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
Placements				
Titres de capitaux propres	1 384 205 \$	– \$	11 000 \$	1 395 205 \$
Titres à revenu fixe	8 015	695 525	–	703 540
Total	1 392 220 \$	695 525 \$	11 000 \$	2 098 745 \$
<hr/>				
Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	1 267 260 \$	– \$	11 000 \$	1 278 260 \$
Titres à revenu fixe	5 840	652 869	–	658 709
Total	1 273 100 \$	652 869 \$	11 000 \$	1 936 969 \$

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	11 000 \$	– \$
Achats	–	–
Ventes	–	–
Transferts entrants	–	11 100
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisé(e)s	–	–
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	–	(100)
Solde à la fin	11 000 \$	11 000 \$

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.

ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1

Prix : 1 000,00 \$

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

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

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

Fonds VDV Lysander

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

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

Le risque de crédit constitue le risque qu'une perte financière soit causée par l'incapacité d'un émetteur de titres ou d'une contrepartie à un instrument financier de satisfaire à ses obligations financières. La principale exposition du Fonds au risque de crédit porte sur ses placements en instruments de créance, comme les obligations. Le Fonds est également exposé à un risque de contrepartie lié aux autres actifs, comme les montants à recevoir de courtiers en placement ou les souscriptions à recevoir. Pour gérer ce risque, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds au risque de crédit et la notation des contreparties.

Le Fonds évalue le risque de crédit et les pertes de crédit attendues pour la durée de vie liées aux créances clients en fonction des données historiques et des déclarations prospectives.

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

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2019	31 décembre 2018
Exposition au risque de crédit		
AAA	11,0 %	10,6 %
AA	2,7	3,0
A	6,7	8,2
BBB	8,6	8,2
BB	1,1	2,0
B	0,3	0,5
CCC	0,3	0,1
Sans notation	1,2	1,1

Risque de liquidité

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

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 :

Au 30 juin 2019	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Charges à payer	- \$	3 245 \$	- \$
Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Dette bancaire	5 607 \$	- \$	- \$
Charges à payer	-	2 675	-
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	1 042	-

Fonds VDV Lysander

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

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

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

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2019	23 076 \$	336 844 \$	343 620 \$
31 décembre 2018	40 125	281 798	336 786

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 32 363 \$ (31 décembre 2018 – 29 865 \$).

Risque de change

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

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

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Exposition au risque de change		
Dollar américain	23,1 %	20,2 %
Autres	12,4	14,0

Au 30 juin 2019, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux devises susmentionnées, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, de 0,3 % (31 décembre 2018 – 0,3 %).

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 61,8 % (31 décembre 2018 – 64,0 %) 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 69 760 \$ (31 décembre 2018 – 63 913 \$).



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