

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

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso



Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

Table des matières

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

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	48 079 852 \$	52 451 107 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 324 108	348 098
Souscriptions à recevoir	1 061 790	124 341
Intérêts courus	375 108	471 949
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	164 652	–
Montant à recevoir des courtiers en placement	158 676	–
Total de l'actif	52 164 186 \$	53 395 495 \$
Passif		
Rachats à payer	145 921 \$	3 765 \$
Charges à payer	46 046	51 956
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	177 092
Total du passif	191 967 \$	232 813 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 972 219 \$	53 162 682 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 232 337 \$	5 117 093 \$
Série F	50 739 882	48 045 589
Total de l'actif net	51 972 219 \$	53 162 682 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	118 172	520 770
Série F	4 933 137	4 897 805
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,43 \$	9,83 \$
Série F	10,29	9,81
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	46 906 566 \$	52 992 229 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	1 014 508 \$	454 796 \$
Autres revenus	3 648	3 412
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Profit (perte) net(te) réalisé(e) sur les placements vendus	680 530	(21 215)
(Perte nette) de change réalisée	(87 145)	(55 757)
Variation de la (moins-value) latente des devises	(193)	(44)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	341 744	(27 391)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 714 408	(64 978)
Total du bénéfice d'exploitation	3 667 500 \$	288 823 \$
Charges		
Frais de gestion	221 165 \$	131 330 \$
Frais d'administration du Fonds	14 780	10 437
Frais de dépôt	8 500	10 437
Frais de garde	3 691	6 946
Honoraires d'audit	2 600	10 437
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	1 624	1 382
Charge liée aux droits réglementaires	1 365	618
Frais liés au comité d'examen indépendant	400	1 491
Frais juridiques	300	2 982
Frais bancaires	269	31
Total des charges d'exploitation	254 694 \$	176 091 \$
Total des charges d'exploitation nettes	254 694 \$	176 091 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 412 806 \$	112 732 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	226 119 \$	12 292 \$
Série F	3 186 687	100 440
Variation du total de l'actif net	3 412 806 \$	112 732 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,76 \$	0,03 \$
Série F	0,63	0,04

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	53 162 682 \$	24 637 123 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 412 806	112 732
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(772 973) \$	(289 316) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(3 268)	(3 412)
	(776 241) \$	(292 728) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	107 471 \$	2 218 525 \$
Série F	22 555 791	10 593 536
Produit total	22 663 262 \$	12 812 061 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(4 218 346) \$	(321 700) \$
Série F	(22 659 136)	(4 148 504)
Coût total	(26 877 482) \$	(4 470 204) \$
Distributions réinvesties		
Série A	1 006 \$	34 890 \$
Série F	386 186	170 524
Total des réinvestissements	387 192 \$	205 414 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(1 190 463) \$	8 367 275 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	51 972 219 \$	33 004 398 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	5 117 093 \$	3 289 377 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	226 119	12 292
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	– \$	(36 120) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(1 006)	(1 254)
Total des distributions	(1 006) \$	(37 374) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	107 471 \$	2 218 525 \$
Coût des parts rachetées	(4 218 346)	(321 700)
Distributions réinvesties	1 006	34 890
Total des opérations sur les parts rachetables	(4 109 869) \$	1 931 715 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(3 884 756) \$	1 906 633 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 232 337 \$	5 196 010 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	48 045 589 \$	21 347 746 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 186 687	100 440
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(772 973) \$	(253 196) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(2 262)	(2 158)
Total des distributions	(775 235) \$	(255 354) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	22 555 791 \$	10 593 536 \$
Coût des parts rachetées	(22 659 136)	(4 148 504)
Distributions réinvesties	386 186	170 524
Total des opérations sur les parts rachetables	282 841 \$	6 615 556 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 694 293 \$	6 460 642 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	50 739 882 \$	27 808 388 \$

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 412 806 \$	112 732 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit net) perte nette réalisé(e) à la vente de placements	(680 530)	21 215
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(1 714 408)	64 978
Variation de la moins-value latente des devises	193	44
Achat de placements	(23 543 441)	(15 681 723)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	30 309 634	5 928 776
Rachats à payer	142 156	–
Intérêts courus	96 841	(41 306)
Charges à payer	(5 910)	29 225
Montant à recevoir des courtiers en placement	(158 676)	(495)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(164 652)	27 391
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(177 092)	–
Souscriptions à recevoir	(937 449)	(171 590)
Remboursements à recevoir	–	7 618
Montant à payer à des courtiers en placement	–	1 418 000
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	6 579 472 \$	(8 285 135) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(389 049) \$	(87 314) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	22 663 262	12 812 061
Montants payés au rachat de parts rachetables	(26 877 482)	(4 470 204)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(4 603 269) \$	8 254 543 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(193) \$	(44) \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 976 203	(30 592)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	348 098	669 818
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	2 324 108 \$	639 182 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	1 108 306 \$	413 480 \$
Intérêts versés	269	31

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Titres à revenu fixe canadiens (50,0 %)			
2 674 000	BMO, obligations de sociétés à taux variable, 1 ^{er} février 2023 (CDOR à trois mois +19)	2 670 887 \$	2 678 737 \$
100 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	99 059	99 125
488 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027 (\$ US), 144A	648 542	641 475
200 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, obligations à taux variable, 31 août 2085 (\$ US) (LIBOR semestriel +12,5)	212 725	214 772
161 800	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	158 693	137 530
267 000	Cogeco Câble Inc., 4,175 %, 26 mai 2023	282 054	279 593
50 000	Cogeco Câble Inc., 4,925 %, 14 février 2022	54 537	52 932
333 000	Cogeco Câble Inc., 5,15 %, 16 novembre 2020	354 859	344 875
45 318	Canadien Pacifique (amort.), 6,91 %, 1 ^{er} octobre 2024	52 909	51 197
420 000	Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2020	406 480	421 050
82 000	Element Fleet Management, 4,25 %, 30 juin 2024	82 000	88 048
1 083 000	Enbridge Inc., 4,57 %, 11 mars 2044	1 034 317	1 185 784
307 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 3,742 %, 8 mai 2023	291 177	308 541
1 005 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 10 janvier 2022 (CDOR trimestriel + 303)	1 005 933	1 034 568
536 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel + 314)	536 000	553 203
500 000	GE Capital Canada, 4,60 %, 26 janvier 2022	530 533	523 058
212 000	GE Capital Canada, obligations à taux variable, 6 février 2023 (CDOR trimestriel +120)	219 701	213 088
442 649	Autoroute 407, (amort), 6,75 %, 27 juillet 2039	590 203	599 551

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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 (50,0 %)							
<i>(suite)</i>							
338 000	Autoroute 407, garanties de rang inférieur, 7,125 %, 26 juillet 2040	534 875	533 018	1 212 000	Banque TD, obligations de sociétés à taux variable, 28 juin 2023 (CDOR à trois mois +31)	1 212 699	1 218 483
	Kraft Canada Inc., obligations à taux variable, 6 juillet 2020 (CDOR trimestriel +105)			486 000	TransCanada Pipelines, 6,89 %, 7 août 2028	606 557	628 587
1 283 000	Loblaws, 6,45 %, 9 février 2028	1 290 493	1 290 928	128 000	TransCanada Pipelines, 8,29 %, 5 février 2026	174 470	168 801
88 000	Loblaws, 6,45 %, 1 ^{er} mars 2039	112 631	109 449		TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR à trois mois +221) (\$ US)		
96 000	Loblaws, 6,50 %, 22 janvier 2029	127 653	130 267	886 000	Union Gas, 3,59 %, 22 novembre 2047	1 080 656	896 640
25 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, obligations à taux fixe et variable, 2,10 %, 1 ^{er} juin 2020-2025	31 791	31 607	72 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	72 931	78 686
2 300 000	Nav Canada (amort.), 7,56 %, 1 ^{er} mars 2027	2 298 712	2 298 333	347 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	360 274	366 880
459 600	Nav Canada, 3,293 %, 30 mars 2048	554 383	553 479	308 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 8,0 %, 30 novembre 2022	320 860	329 367
85 000	Pembina Pipeline Corp., 3,62 %, 3 avril 2029	87 380	93 235	266 000	Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 10 %, 1 ^{er} novembre 2022	253 565	266 000
80 000	Pembina Pipeline Corp., 4,75 %, 26 mars 2048	79 974	83 104	157 000		159 030	161 073
150 000	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2021	149 904	165 337	Total		25 666 269 \$	26 000 903 \$
28 766	Banque Royale du Canada, obligations de sociétés à taux variable, 27 juin 2022 (CDOR à trois mois +14)	25 471	28 766	Titres à revenu fixe étrangers (29,0 %)			
2 607 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (\$ US) (LIMEAN trimestriel +25)	2 607 000	2 610 024	2 642 000	Apple Inc., 2,513 %, 19 août 2024	2 590 845 \$	2 687 623 \$
20 000	Shaw Communications Inc., 6,75 %, 9 novembre 2039	21 709	20 668	802 000	AT&T Inc., 4,85 %, 25 mai 2047	806 661	846 392
1 750 000	SNC-Lavalin, 2,689 %, 24 novembre 2020	2 191 062	2 336 596	991 000	AT&T Inc., 5,10 %, 25 novembre 2048	985 926	1 082 923
207 000	SNC-Lavalin, 3,235 %, 2 mars 2023	205 240	206 471	13 000	BZ Holdings Inc., 3 %, 22 mai 2022	17 273	17 025
113 000	SNC-Lavalin, 6,19 %, 3 juillet 2019	109 590	112 883	203 000	Eurofima, 4,55 %, 30 mars 2027	231 042	237 331
18 000	SNC-Lavalin, obligations à taux variable, 2 mars 2021 (CDOR trimestriel +54)	19 615	18 003	608 000	GE Capital Corp, 6,875 %, 10 janvier 2039 (\$ US)	861 416	1 002 897
403 000	Sobeys Inc., 4,7 %, 8 août 2023	398 479	395 521	163 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (\$ US) (LIBOR trimestriel +38)	171 398	194 320
366 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	380 879	387 357	189 000	GE Capital Int., 4,418 %, 15 novembre 2035 (\$ US)	208 932	244 494
587 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	616 386	666 621	50 000	Heathrow Funding Limited, 3,25 %, 21 mai 2025	51 109	51 816
216 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	232 132	250 615	39 000	KFW, 4,65 %, 28 février 2023	43 785	42 796
109 000		119 259	136 977	273 000	KFW, 5,05 %, 4 février 2025	318 034	318 387

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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 étrangers (29,0 %)							
<i>(suite)</i>							
2 309 000	Lloyds Bank PLC, obligations à taux variable, 11 juillet 2023 (CDOR à trois mois +55)	2 304 806	2 292 877	228 170	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98003260), 1 ^{er} décembre 2023 (CDOR mensuel -6,68)	226 557	227 010
240 000	Met Life Global Funding I, obligations à taux variable, 27 septembre 2019 (CDOR à trois mois +35)	240 719	240 144	442 758	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98003539), 1 ^{er} mai 2024 (CDOR mensuel +8,62)	441 695	442 343
208 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	228 084	228 130	88 320	Merrill Lynch, obligations à taux variable, TH LNH (98002156), 1 ^{er} juin 2022 (CDOR mensuel +24)	88 038	88 479
752 000	PepsiCo Inc., 2,15 %, 6 mai 2024	728 361	753 339	62 818	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98001384), 1 ^{er} octobre 2020 (CDOR mensuel +39)	63 148	63 037
10 000	Royal Bank of Scotland Group PLC, 5,125 %, 28 mai 2024 (\$ US)	13 505	13 831	145 375	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable, (98003230), 1 ^{er} janvier 2024 (CDOR mensuel -16,6)	143 892	144 235
431 000	SES Global Americas Holding, 5,3 %, 25 mars 2044, 144A (\$ US)	492 553	545 907	167 075	Banque Royale du Canada, TH LNH (97507794), 1,45 %, 1 ^{er} octobre 2021	163 512	165 905
306 000	SES SA, 5,3 %, 4 avril 2043, 144A (\$ US)	353 268	389 228	730 313	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514157), 2,05 %, 1 ^{er} février 2024	727 677	733 830
64 000	Tennessee Gas Pipeline, 8,375 %, 15 juin 2032 (\$ US)	109 958	113 610	54 582	Banque TD, TH LNH (99007890), 5,375 %, 1 ^{er} novembre 2023	60 646	60 704
339 000	Teva Pharmaceuticals, 3,15 %, 1 ^{er} octobre 2026 (\$ US)	356 794	346 281	Total		5 074 259 \$	5 109 946 \$
1 498 000	TWDC Enterprises 18 Corp., 2,758 %, 7 octobre 2024	1 478 009	1 541 254	Titres privilégiés (0,1 %)			
1 023 000	UniCredit S.p.A., actions privilégiées de premier rang, 4,625 %, 12 avril 2027, 144A (\$ US)	1 191 535	1 357 397	46	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1	44 530 \$	46 000 \$
383 000	UniCredit S.p.A., actions non privilégiées de premier rang, obligations à taux variable, 14 janvier 2022 (L à trois mois +390) (\$ US)	509 851	521 940	Total		44 530 \$	46 000 \$
Total		14 293 864 \$	15 069 942 \$	Placements privés (3,6 %)			
Titres adossés à des créances hypothécaires (9,8 %)							
2 275 888	First National, TH LNH (96500891), 2,4 %, 1 ^{er} septembre 2029	2 280 440 \$	2 297 108 \$	134 868	Bankers Hall LP (amort.), 4,377 %, 20 novembre 2023	137 794 \$	139 125 \$
82 921	First National, TH LNH (97508460), 1,7 %, 1 ^{er} février 2022	82 693	82 727	177 689	Capital City Link GP, 4,386 %, 31 mars 2046	195 464	202 927
387 343	First National, TH LNH (97513654), 2,4 %, 1 ^{er} février 2024	391 545	393 875	128 511	Green Timbers LP (amort.), 6,838 %, 30 juin 2037	165 237	168 776
263 966	First National, TH LNH (99000211), 2,65 %, 15 octobre 2027	265 476	271 077	104 000	Inpower BC GP (amort.), 4,471 %, 31 mars 2033	110 369	113 376
139 209	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98002125), 1 ^{er} mai 2022 (CDOR mensuel +22)	138 940	139 616	203 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 ^{er} juin 2026	203 136	206 743

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Placements privés (3,6 %)			
<i>(suite)</i>			
154 000	Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd, 4,94 %, 30 juin 2023	166 224	161 922
1 875	Maritime & NE Pipe LP (amort.), 4,34 %, 30 novembre 2019	1 913	1 889
221 198	N.B. Highway (amort.), 6,47 %, 30 novembre 2027	264 143	260 771
81 136	North Battleford Power L.P (amort), 4,958 %, 31 décembre 2032	88 843	91 972
122 085	ORNGE Issuer Trust (amort.), 5,727 %, 11 juin 2034	141 946	144 681
136 421	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	151 575	153 349
201 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 3,279 %, 20 juillet 2023	201 000	207 530
Total		1 827 644	\$ 1 853 061
Actions américaines (0,0 %)			
3 404	BZ Holdings Inc., bons de souscription d'obligations convertibles	-	\$ -
Total		-	\$ -
Total du portefeuille (98,7 %)		46 906 566	\$ 48 079 852
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (4,5 %)		\$ 2 324 108
	Autres actifs moins les passifs (3,0 %)		1 568 259
Actif net		\$	\$ 51 972 219

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	7 567 045	\$ US	5 659 000	0,748	0,765	167 084
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	18 septembre 2019	\$ US	280 000	\$ CA	368 573	1,316	1,308	(2 432)

Notes

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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 2016. Le Fonds est devenu admissible aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

L'objectif du Fonds est d'obtenir un revenu et un certain niveau de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs situés n'importe où dans le monde.

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.

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

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.

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

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

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

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 d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

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

Imposition

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

Au 31 décembre 2018, le Fonds avait un montant de 78 173 \$ (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 d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

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

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par année pour 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	520 770	329 725
Émission de parts rachetables	10 456	223 121
Rachat de parts rachetables	(413 154)	(32 377)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	100	3 510
Parts en circulation, à la fin	118 172	523 979

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	4 897 805	2 131 540
Émission de parts rachetables	2 219 713	1 059 850
Rachat de parts rachetables	(2 222 248)	(415 217)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	37 867	17 078
Parts en circulation, à la fin	4 933 137	2 793 251

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 2,2 % dans le Fonds (31 décembre 2018 – 2,0 %).

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 1,20 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,70 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Au cours de la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a versé 94 169 \$ (30 juin 2018 – 52 187 \$) 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 14 272 \$ (31 décembre 2018 – 16 163 \$).

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	– \$	– \$	46 000 \$	46 000 \$
Titres à revenu fixe	775 098	47 241 729	17 025	48 033 852
Total	775 098 \$	47 241 729 \$	63 025 \$	48 079 852 \$
<hr/>				
Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	– \$	– \$	46 000 \$	46 000 \$
Titres à revenu fixe	593 360	51 794 004	17 743	52 405 107
Total	593 360 \$	51 794 004 \$	63 743 \$	52 405 107 \$

Aux	30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	63 743 \$	36 301 \$
Achats	–	–
Ventes	–	(22 027)
Transferts entrants	–	44 530
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisé(e)s	–	768
Variation de la plus-value ou de la moins-value latente	(718)	4 171
Solde à la fin	63 025 \$	63 743 \$

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.

BZ Holdings Inc., 3 %, 22 mai 2022

Prix : 100,00 \$ US

Technique d'évaluation : modèle élaboré à l'interne combinant trois techniques, soit 1) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, 2) la méthode de la valeur relative et 3) les méthodes d'évaluation des options. Les données issues du modèle sont comparées à des opérations de financement par placement privé récentes afin d'en assurer le caractère raisonnable. Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre comprennent les données issues d'états financiers, les multiples de valorisation de concurrents dans le cadre de placements privés récents et les droits de préférence en matière de liquidation.

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

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

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

Prix : 0,00 \$ US

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

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

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

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.

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	23,4 %	16,9 %
AA	7,3	14,0
A	18,1	21,1
BBB	34,3	34,6
BB	5,2	9,3
B	1,5	1,2
CCC	1,2	0,5
Sans notation	1,4	1,1

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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.

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

Au 30 juin 2019	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	- \$	145 921 \$	- \$
Charges à payer	-	46 046	-
Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	3 765 \$	- \$	- \$
Charges à payer	-	51 956	-
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	177 092	-

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	2 558 369 \$	19 779 297 \$	25 696 186 \$
31 décembre 2018	743 831	21 533 167	30 128 109

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 2 353 659 \$ (31 décembre 2018 – 708 537 \$).

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	13,0 %	16,7 %

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

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso

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

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie par suite des fluctuations des cours du marché, qu'elles soient attribuables à des facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou à tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Ce risque est géré en choisissant les titres et autres instruments financiers avec prudence, compte tenu des paramètres de la stratégie de placement, ainsi qu'en conservant un portefeuille diversifié. L'exposition au risque de prix découle des placements en titres de capitaux propres. En pratique, les résultats réels différeront de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Au 30 juin 2019, environ 0,1 % (31 décembre 2018 – 0,1 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2019, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 2 300 \$ (31 décembre 2018 – 2 300 \$).



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