

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

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater



**SLATER**  
**ASSET MANAGEMENT**



# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Actif</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	84 716 737 \$	99 556 335 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	392 119	1 203 921
Montant à recevoir des courtiers en placement	456 248	202 087
Dividendes à recevoir	196 187	92 004
Souscriptions à recevoir	87 000	36 000
Distributions payées d'avance	33 867	–
<b>Total de l'actif</b>	<b>85 882 158 \$</b>	<b>101 090 347 \$</b>
<b>Passif</b>		
Montant à payer à des courtiers en placement	642 676 \$	259 268 \$
Charges à payer	87 842	95 758
Rachats à payer	9 363	345
<b>Total du passif</b>	<b>739 881 \$</b>	<b>355 371 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>85 142 277 \$</b>	<b>100 734 976 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	24 288 274 \$	25 951 516 \$
Série F	60 854 003	74 783 460
<b>Total de l'actif net</b>	<b>85 142 277 \$</b>	<b>100 734 976 \$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Série A	2 993 963	3 041 701
Série F	7 457 264	8 717 097
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	8,11 \$	8,53 \$
Série F	8,16	8,58
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	99 612 201 \$	113 155 238 \$

## États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Produits</b>		
Revenu de dividendes	2 620 829 \$	2 194 803 \$
Autres revenus	24 941	25 785
Profit (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
(Perte nette) profit net réalisé(e) sur les placements vendus	(3 163 391)	1 520 907
Profit (perte) de change net(te) réalisé(e)	2 139	(4 185)
Variation de la (moins-value) plus-value latente des devises	(4 857)	1 294
Variation de la (moins-value) latente des placements	(1 143 160)	(2 333 116)
<b>Total du bénéfice d'exploitation</b>	<b>(1 663 499) \$</b>	<b>1 405 488 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	472 334 \$	496 451 \$
Coûts de transaction	153 401	216 428
Frais d'administration du Fonds	29 688	32 405
Frais de dépôt	8 500	6 890
Honoraires d'audit	7 000	7 601
Frais de garde	6 099	4 760
Frais bancaires	4 938	484
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	3 691	2 935
Charge liée aux droits réglementaires	2 782	2 206
Frais juridiques	2 284	2 145
Frais liés au comité d'examen indépendant	1 034	713
Charges combinées liées à la TVH	–	12
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>691 751 \$</b>	<b>773 030 \$</b>
<b>Total des charges d'exploitation nettes</b>	<b>691 751 \$</b>	<b>773 030 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>	<b>(2 355 250) \$</b>	<b>632 458 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série</b>		
Série A	(729 326) \$	114 966 \$
Série F	(1 625 924)	517 492
<b>Variation du total de l'actif net</b>	<b>(2 355 250) \$</b>	<b>632 458 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>		
Série A	(0,24) \$	0,04 \$
Série F	(0,20)	0,07

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

## 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	100 734 976 \$	88 018 875 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(2 355 250)	632 458
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(2 140 470) \$	(2 127 281) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(24 703)	(25 785)
	<b>(2 165 173) \$</b>	<b>(2 153 066) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 080 549 \$	5 846 567 \$
Série F	4 794 882	25 319 365
<b>Produit total</b>	<b>5 875 431 \$</b>	<b>31 165 932 \$</b>
Coût des parts rachetées		
Série A	(1 826 921) \$	(2 200 404) \$
Série F	(16 561 563)	(3 895 117)
<b>Coût total</b>	<b>(18 388 484) \$</b>	<b>(6 095 521) \$</b>
Distributions réinvesties		
Série A	349 199 \$	356 577 \$
Série F	1 091 578	946 452
<b>Total des réinvestissements</b>	<b>1 440 777 \$</b>	<b>1 303 029 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(15 592 699) \$	24 852 832 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>85 142 277 \$</b>	<b>112 871 707 \$</b>

### Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	25 951 516 \$	25 459 510 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(729 326)	114 966
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(530 087) \$	(541 585) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(6 656)	(8 094)
<b>Total des distributions</b>	<b>(536 743) \$</b>	<b>(549 679) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 080 549 \$	5 846 567 \$
Coût des parts rachetées	(1 826 921)	(2 200 404)
Distributions réinvesties	349 199	356 577
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>(397 173) \$</b>	<b>4 002 740 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(1 663 242) \$	3 568 027 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>24 288 274 \$</b>	<b>29 027 537 \$</b>

### Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	74 783 460 \$	62 559 365 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 625 924)	517 492
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(1 610 383) \$	(1 585 696) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(18 047)	(17 691)
<b>Total des distributions</b>	<b>(1 628 430) \$</b>	<b>(1 603 387) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 794 882 \$	25 319 365 \$
Coût des parts rachetées	(16 561 563)	(3 895 117)
Distributions réinvesties	1 091 578	946 452
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>(10 675 103) \$</b>	<b>22 370 700 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(13 929 457) \$	21 284 805 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>60 854 003 \$</b>	<b>83 844 170 \$</b>

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(2 355 250) \$	632 458 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit) perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(2 948)	927
Perte (profit) réalisé(e) à la vente de placements	3 163 391	(1 520 907)
Variation de la moins-value latente des placements	1 296 561	2 549 544
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	4 857	(1 294)
Achat de placements	(36 920 178)	(76 432 476)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	47 299 824	51 592 843
Montant à payer à des courtiers en placement	383 408	499 041
Rachats à payer	9 018	5 517
Charges à payer	(7 916)	19 465
Distributions payées d'avance	(33 867)	(49 409)
Souscriptions à recevoir	(51 000)	(465 922)
Dividendes à recevoir	(104 183)	4 693
Montant à recevoir des courtiers en placement	(254 161)	53 655
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>12 427 556 \$</b>	<b>(23 111 865) \$</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(724 396) \$	(850 037) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	5 875 431	31 165 932
Montants payés au rachat de parts rachetables	(18 388 484)	(6 095 521)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>(13 237 449) \$</b>	<b>24 220 374 \$</b>
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1 909) \$	367 \$
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(809 893)	1 108 509
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au début	1 203 921	1 455 806
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>392 119 \$</b>	<b>2 564 682 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		
Dividendes reçus	2 516 646 \$	2 199 497 \$
Intérêts versés	4 938	484

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Actions canadiennes (0,6 %)</b>			
25 000	AltaGas Ltd.	441 922 \$	495 250 \$
<b>Total</b>		<b>441 922 \$</b>	<b>495 250 \$</b>
<b>Titres privilégiés (98,9 %)</b>			
13 000	Algonquin Power, actions privilégiées, série A	254 688 \$	240 240 \$
68 672	AltaGas Ltd., actions privilégiées, série A	1 253 576	961 408
70 052	AltaGas, actions privilégiées, série K	1 552 179	1 419 954
23 440	AltaGas, actions privilégiées, série G	537 958	374 337
114 650	Banque de Montréal, 3,90 %, série 29	2 490 880	1 969 687
13 950	Banque de Montréal, actions privilégiées, série 31	237 916	236 592
49 900	Banque de Montréal, actions privilégiées, série 33	1 052 567	965 565
2 250	Banque de Montréal, actions privilégiées, série 42	47 727	49 478
19 400	BCE Inc., actions privilégiées, série AK	371 386	263 646
82 200	BCE Inc., 5,54 %, actions privilégiées de premier rang, à dividende cumulatif, rachetables, série AC	1 608 712	1 328 352
54 870	BCE Inc., actions privilégiées, série AM	845 692	762 693
37 000	BCE Inc., actions privilégiées, série AB	585 604	549 820
47 799	BCE Inc., actions privilégiées, série AD	756 060	708 381
7 755	BCE Inc., actions privilégiées, série AE	122 430	114 774
24 000	BCE Inc., actions privilégiées, série AH	378 525	355 200
6 392	BCE Inc., actions privilégiées, série AJ	100 911	94 602
5 734	BCE Inc., actions privilégiées, série S	90 616	84 863
54 000	BCE Inc., actions privilégiées, série Y	854 756	799 200
50 787	Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 24	909 099	758 250
18 495	Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 28	321 631	279 089
17 474	Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 32	393 366	331 831

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres privilégiés (98,9 %)</b>							
<i>(suite)</i>							
4 465	Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 25	74 384	64 743	10 000	Enbridge Inc., actions privilégiées, à dividende cumulatif, rachetables, série B	154 591	149 900
13 500	Brookfield Asset Management, actions privilégiées, série 8	238 177	219 375	37 656	Enbridge Inc., actions privilégiées, série 5	1 083 158	924 633
34 000	Brookfield Asset Management, actions privilégiées, cat. A, série 13	411 660	379 100	11 000	Enbridge Inc., actions privilégiées, série R	177 674	173 140
10 150	Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, cat. AAA, série N	161 964	157 021	30 847	Enbridge Inc., actions privilégiées, série L	909 517	733 202
16 500	Brookfield Office Properties, actions privilégiées, série AA	349 022	274 725	23 000	Enbridge, actions privilégiées, série P	379 270	368 920
38 267	Brookfield Office Properties, actions privilégiées, série R	751 076	640 972	109 450	Enbridge, actions privilégiées, série H	2 037 856	1 707 420
46 500	Brookfield, actions privilégiées, série 38	832 376	744 465	38 850	Enbridge, actions privilégiées, série 13	799 453	628 982
37 050	Brookfield Properties, actions privilégiées, série P	715 905	579 833	152 847	Fairfax Financial, 4,578 %, série C	3 381 073	2 735 961
229 805	Canadian Utilities Limited, actions privilégiées, série Y	4 965 048	4 193 941	85 800	Fairfax Financial, actions privilégiées, série G	1 607 896	1 262 976
44 883	Canadian Utilities Limited., 4,50 %, actions privilégiées, série DD	955 533	939 850	56 340	Fairfax Financial, actions privilégiées, série I	1 143 405	888 482
57 950	Capital Power, actions privilégiées, série 1	1 046 011	755 668	72 223	Fairfax Financial, actions privilégiées, série K	1 586 947	1 359 959
61 400	Banque Canadienne Impériale de Commerce, actions privilégiées, série 43	1 279 201	1 165 986	22 020	Fortis Inc., actions privilégiées, série I	359 824	272 167
30 375	Banque Canadienne Impériale de Commerce, actions privilégiées, série 45	661 020	663 390	9 528	Fortis Inc., actions privilégiées de premier rang, série à taux fixe révisé	185 249	159 975
21 735	Banque Canadienne Impériale de Commerce, actions privilégiées, série 41	427 778	361 018	23 235	Fortis Inc., actions privilégiées, série F	541 776	525 343
37 700	Commerce Bank, actions privilégiées, série 39	810 171	648 440	115 803	Fortis Inc., actions privilégiées, série G	2 447 356	2 053 187
22 500	Element Fleet Management, actions privilégiées, série G	520 980	480 150	43 137	Fortis Inc., actions privilégiées, série H	746 861	554 310
20 560	Emera Inc., 4,25 %, actions privilégiées, série F	405 483	357 538	68 900	Fortis Inc., actions privilégiées, série M	1 290 486	1 198 171
175 960	Emera Inc., actions privilégiées, série A	3 116 366	2 440 565	35 253	George Weston limitée, 5,80 %	899 655	902 829
169 270	Emera Inc., actions privilégiées, série C	3 821 436	3 209 359	64 530	La Great-West, compagnie d'assurance-vie, 4,85 %, actions privilégiées de premier rang, à dividende non cumulatif, série H	1 484 507	1 429 340
4 000	Enbridge Inc., actions privilégiées, série 3	61 369	59 800	54 915	Great-West Lifeco, actions privilégiées, série Q	1 322 113	1 284 462
				12 095	Husky, actions privilégiées, série 5	249 966	243 110
				25 390	Husky, actions privilégiées, série 7	508 647	502 468

*Ce tableau se poursuit à la page suivante.*

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres privilégiés (98,9 %)</b>							
<i>(suite)</i>							
36 787	Industrielle Alliance, 4,3 %, série 6	815 196	726 543	23 700	Power Corp., actions privilégiées de premier rang, à dividende non cumulatif, 5 %, série D	535 309	525 429
34 260	Industrielle Alliance, actions privilégiées, série I	733 709	695 478	24 220	Corporation Financière Power, actions privilégiées de premier rang, série	341 665	317 766
8 500	Intact Corporation financière, actions privilégiées, série C	155 603	157 250	26 250	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série A	349 181	318 938
68 612	Kinder Morgan Canada, actions privilégiées, série 1	1 700 057	1 577 390	1 222	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série Q	17 962	15 886
57 500	Kinder Morgan, actions privilégiées, série 3	1 439 800	1 311 000	27 700	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série S	622 025	609 123
2 250	Financière Manuvie, 4,40 %, actions privilégiées, série 9	43 466	43 560	13 680	Corporation Financière Power, actions privilégiées, série T	262 696	251 712
12 700	Financière Manuvie, 4,50 %, actions privilégiées, série 1	268 749	268 478	80 121	Banque Royale, actions privilégiées, série BD	1 889 938	1 600 016
39 000	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 2, 4,65 %, 19 mars 2010	848 970	847 470	114 795	Banque Royale, actions privilégiées, série BF, 3,60 %	2 713 228	2 227 023
97 500	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 15	1 947 677	1 645 800	24 900	Financière Sun Life, actions privilégiées, série 1, 4,75 %	567 223	553 527
12 555	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 23	308 007	300 441	185 375	Financière Sun Life Inc., actions privilégiées, cat. A, série 12R	4 318 435	3 590 714
18 250	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 25	374 154	351 495	29 719	Financière Sun Life Inc., actions privilégiées, série 10R	592 803	490 066
5 000	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 5	104 200	96 700	15 069	Sun Life, actions privilégiées, à dividende non cumulatif, cat. A, série 2, perpétuelles, 4,80 %	351 820	339 806
1 360	Financière Manuvie, actions privilégiées, série 19	25 571	22 454	74 085	Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 1	1 293 673	1 020 150
5 000	Banque Nationale, actions privilégiées, série 30	96 134	88 250	58 650	Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 11	1 386 853	1 076 228
14 500	Banque Nationale, actions privilégiées, série 38	352 552	315 665	30 000	Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 2	441 331	406 200
41 500	Banque Nationale, actions privilégiées, série 40	987 767	823 360	8 800	Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 3	116 323	101 552
75 650	Northland Power, actions privilégiées, série 1	1 489 811	1 154 419	199 625	Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 5	3 408 443	2 411 470
85 600	Pembina Pipeline, 4,7 %, série A3	1 808 358	1 405 552	104 750	Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 9	2 340 249	1 672 858
4 500	Pembina Pipeline Corp., actions privilégiées, série 1	92 864	74 700	34 983	Thomson Reuters Corp., actions privilégiées à taux variable, série 11	600 834	407 202
82 665	Pembina Pipeline Corp., actions privilégiées, série 9	1 824 948	1 687 193	18 500	TransAlta, actions privilégiées, série B	280 090	210 715
21 050	Pembina, actions privilégiées, série 19	499 350	467 310				
28 200	Pembina, actions privilégiées, série S	649 536	473 760				

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Titres privilégiés (98,9 %)</b>		
<i>(suite)</i>		
30 000 TransAlta, actions privilégiées, série E	505 200	498 000
<b>Total</b>	<b>99 170 279</b>	<b>\$ 84 221 487</b>
<b>Total du portefeuille (99,5 %)</b>	<b>99 612 201</b>	<b>\$ 84 716 737</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,5 %)		\$ 392 119 \$
Autres actifs moins les passifs (0,0 %)		33 421
<b>Actif net</b>		<b>\$ 85 142 277</b>



# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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

## 1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater (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-cadre datée du 30 décembre 2014. Le Fonds a commencé ses activités le 30 décembre 2014 et a distribué des parts en vertu d'un prospectus.

L'objectif du Fonds est de générer un revenu tout en préservant le capital des investisseurs en investissant principalement au moyen de placements dans des titres privilégiés d'émetteurs canadiens inscrits à la cote d'une bourse de valeurs canadienne.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire de portefeuille ») est Slater Asset Management Inc.

## 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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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 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 mois et des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

## Estimations et jugements comptables critiques

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement dans le cadre du processus d'application des méthodes comptables et qu'elle procède à des estimations et formule des hypothèses concernant l'avenir. Les principaux jugements et les principales estimations du Fonds dans la préparation des présents états financiers sont présentés ci-dessous.

### *Détermination de la monnaie fonctionnelle*

La monnaie fonctionnelle s'entend de la monnaie du principal environnement économique au sein duquel le Fonds exerce ses activités. Si les indicateurs du principal environnement économique sont mixtes, le Fonds se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens (« \$ CA »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien, à moins d'indication contraire.

### *Évaluation de la juste valeur des instruments dérivés et des titres non cotés sur un marché actif*

Le Fonds peut détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif, y compris des instruments dérivés. La juste valeur de ces instruments est calculée comme il est décrit à la rubrique intitulée « Évaluation de la juste valeur » à la note 3.

## Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 2019, il n'y a pas de norme future qui pourrait avoir une incidence importante sur le Fonds.

## 4. Charges

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

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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	3 041 701	2 545 622
Émission de parts rachetables	127 527	587 172
Rachat de parts rachetables	(216 889)	(221 178)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	41 624	35 998
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>2 993 963</b>	<b>2 947 614</b>

### Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2019	30 juin 2018
Parts en circulation, au début	8 717 097	6 232 411
Émission de parts rachetables	562 607	2 537 646
Rachat de parts rachetables	(1 951 778)	(390 660)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	129 338	95 226
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>7 457 264</b>	<b>8 474 623</b>

## 6. Transactions entre parties liées

Le gestionnaire est responsable de la gestion quotidienne du Fonds et de son portefeuille de placements conformément à l'acte constitutif du Fonds. Le gestionnaire paie les services de gestion de placements et fournit tous les services administratifs requis par le Fonds. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des frais de gestion.

Le gestionnaire peut offrir une réduction des frais de gestion au bénéfice de certains porteurs de parts qui (entre autres conditions) détiennent des placements importants dans le Fonds. Pour offrir cette réduction, le gestionnaire réduit les frais de gestion imputés au Fonds en fonction des actifs que détient le porteur visé, et le Fonds distribue au porteur le montant de la réduction sous forme de parts supplémentaires de la même série du Fonds.

Au 30 juin 2019, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 1,4 % dans le Fonds (31 décembre 2018 – 1,2 %).

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

Au cours de la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a versé 177 415 \$ (30 juin 2018 – 185 641 \$) au gestionnaire de portefeuille pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2019, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 85 179 \$ (31 décembre 2018 – 103 500 \$).

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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

## 7. Hiérarchie de la juste valeur

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

Au 30 juin 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	84 716 737 \$	– \$	– \$	84 716 737 \$
<b>Total</b>	<b>84 716 737 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>84 716 737 \$</b>

  

Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	99 556 335 \$	– \$	– \$	99 556 335 \$
<b>Total</b>	<b>99 556 335 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>99 556 335 \$</b>

## 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 actions privilégiées assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Exposition au risque de crédit</b>		
P1/P2	6,6 %	14,2 %
P2	46,1	49,0
P2/P3	20,5	15,4
P3	25,7	19,8

### Risque de liquidité

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

# Fonds de dividendes d'actions privilégiées Lysander-Slater

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

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

Au 30 juin 2019	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Charges à payer	– \$	87 842 \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	642 676	–	–
Rachats à payer	9 363	–	–
Au 31 décembre 2018	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Charges à payer	– \$	95 758 \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	259 268	–	–
Rachats à payer	345	–	–

## 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.

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 2 966 595 \$ (31 décembre 2018 – 6 910 870 \$).

### Risque de change

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

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

	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Exposition au risque de change</b>		
Dollar américain	2,0 %	3,5 %

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 0,02 % (31 décembre 2018 – 0,03 %).

### 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 99 % (31 décembre 2018 – 99 %) 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 4 235 837 \$ (31 décembre 2018 – 4 977 817 \$).





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