

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020

Fonds américain de crédit Lysander-Canso



Fonds américain de crédit Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021

Table des matières

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2021 (\$ US)	Au 31 décembre 2020 (\$ US)
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	156 435 584 \$	67 035 086 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 779 369	1 737 286
Intérêts courus	1 148 188	654 879
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	1 464 855	–
Souscriptions à recevoir	1 058 717	314 329
Montant à recevoir des courtiers en placement	3 012	–
Dividendes à recevoir	4 605	249
Total de l'actif	167 894 330 \$	69 741 829 \$
Passif		
Charges à payer	134 572 \$	70 397 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	2 315 987	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	110 290
Rachats à payer	54 383	7 000
Total du passif	2 504 942 \$	187 687 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	165 389 388 \$	69 554 142 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	14 982 743 \$	8 483 661 \$
Série F	148 178 370	61 070 481
Série O	2 228 275	–
Total de l'actif net	165 389 388 \$	69 554 142 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	1 221 567	735 635
Série F	12 119 938	5 309 423
Série O	222 112	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,27 \$	11,53 \$
Série F	12,23	11,5
Série O	10,03	–
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	144 807 817 \$	59 216 726 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2021 (\$ US)	30 juin 2020 (\$ US)
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	1 948 943 \$	732 708 \$
Revenu de dividendes	237 191	–
Autres revenus	10 044	4 035
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	3 211 330	(211 943)
(Perte nette) profit net de change réalisé	(2 385 612)	362 721
Variation de la (moins-value) latente des devises	(1 832)	(444)
Variation de la plus-value latente des contrats à terme	1 575 145	181 552
Variation de la plus-value latente des placements	3 815 469	761 787
Total du bénéfice d'exploitation	8 410 678 \$	1 830 416 \$
Charges		
Frais de gestion	501 713 \$	167 218 \$
Frais d'administration du Fonds	31 336	11 221
Frais de dépôt	9 019	8 602
Coûts de transaction	6 062	–
Frais de garde	4 400	4 236
Honoraires d'audit	3 600	3 895
Frais juridiques	2 911	400
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	866	2 202
Charge liée aux droits réglementaires	519	444
Frais liés au comité d'examen indépendant	335	286
Frais bancaires	22	159
Charges diverses	–	5
Total des charges d'exploitation	560 783 \$	198 668 \$
Retenue d'impôt	3 155 \$	– \$
Total des charges d'exploitation nettes	563 938 \$	198 668 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	7 846 740 \$	1 631 748 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	759 467 \$	209 282 \$
Série F	7 053 606	1 422 466
Série O	33 667	–
Variation du total de l'actif net	7 846 740 \$	1 631 748 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,82 \$	0,49 \$
Série F	0,84	0,43
Série O	0,17	–

Fonds américain de crédit 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 2021 (\$ US)	30 juin 2020 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	69 554 142 \$	36 295 482 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	7 846 740	1 631 748
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 736 305) \$	(540 909) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(10 035)	(4 035)
	(1 746 340) \$	(544 944) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	7 035 408 \$	1 049 784 \$
Série F	89 439 471	6 653 137
Série O	2 213 608	–
Produit total	98 688 487 \$	7 702 921 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(1 277 634) \$	(414 839) \$
Série F	(8 762 839)	(5 447 661)
Série O	(19 000)	–
Coût total	(10 059 473) \$	(5 862 500) \$
Distributions réinvesties		
Série A	99 110 \$	42 490 \$
Série F	976 827	360 569
Série O	29 895	–
Total des réinvestissements	1 105 832 \$	403 059 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	95 835 246 \$	3 330 284 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	165 389 388 \$	39 625 766 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2021 (\$ US)	30 juin 2020 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	8 483 661 \$	3 683 051 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	759 467	209 282
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(116 073) \$	(51 592) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(1 196)	–
Total des distributions	(117 269) \$	(51 592) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 035 408 \$	1 049 784 \$
Coût des parts rachetées	(1 277 634)	(414 839)
Distributions réinvesties	99 110	42 490
Total des opérations sur les parts rachetables	5 856 884 \$	677 435 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	6 499 082 \$	835 125 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	14 982 743 \$	4 518 176 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2021 (\$ US)	30 juin 2020 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	61 070 481 \$	32 612 431 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	7 053 606	1 422 466
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 590 337) \$	(489 317) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(8 839)	(4 035)
Total des distributions	(1 599 176) \$	(493 352) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	89 439 471 \$	6 653 137 \$
Coût des parts rachetées	(8 762 839)	(5 447 661)
Distributions réinvesties	976 827	360 569
Total des opérations sur les parts rachetables	81 653 459 \$	1 566 045 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	87 107 889 \$	2 495 159 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	148 178 370 \$	35 107 590 \$

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

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

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2021 (\$ US)	30 juin 2020 (\$ US)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	- \$	- \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	33 667	-
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(29 895) \$	- \$
Total des distributions	(29 895) \$	- \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 213 608 \$	- \$
Coût des parts rachetées	(19 000)	-
Distributions réinvesties	29 895	-
Total des opérations sur les parts rachetables	2 224 503 \$	- \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	2 228 275 \$	- \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	2 228 275 \$	- \$

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2021 (\$ US)	30 juin 2020 (\$ US)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	7 846 740 \$	1 631 748 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1 687)	(444)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(3 211 330)	211 943
Variation de la (plus-value) latente des placements	(3 809 407)	(761 787)
Variation de la moins-value latente des devises	1 832	444
Achat de placements	(101 457 502)	(34 088 447)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	19 077 741	29 030 351
Souscriptions à recevoir	(744 388)	925 000
Montant à payer à des courtiers en placement	2 315 987	37 909
Charges à payer	64 175	10 567
Débiteurs	-	(4 389)
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(1 464 855)	(84 141)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	(110 290)	(97 411)
Intérêts courus	(493 309)	(194 720)
Rachats à payer	47 383	-
Montant à recevoir des courtiers en placement	(3 012)	-
Dividendes à recevoir	(4 356)	-
Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'exploitation	(81 946 278) \$	(3 383 377) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(640 508) \$	(141 885) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	98 688 487	7 702 921
Montants payés au rachat de parts rachetables	(10 059 473)	(5 862 500)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	87 988 506 \$	1 698 536 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(145) \$	- \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	6 042 228	(1 684 841)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	1 737 286	1 748 233
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	7 779 369 \$	63 392 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	1 455 634 \$	538 180 \$
Dividendes reçus	232 835	-
Retenue d'impôt	3 155	-
Intérêts versés	22	159

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2021 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	(\$ US) \$	(\$ US) \$
Actions canadiennes (0,1 %)		
9 793 Bird Construction Inc.	147 233 \$	69 688 \$
9 195 Xplore Mobile Inc. (« Mobility Spingo »)	13 149	10 596
6 928 Xplornet Wireless Inc. (« License Spingo »)	33 949	27 360
Total	194 331 \$	107 644 \$
Titres à revenu fixe canadiens (36,5 %)		
768 000 Air Canada, 4 % 1 ^{er} juillet 2025 (\$ US), 144A	823 649 \$	1 193 011 \$
500 000 Air Canada, 4,75 %, 6 octobre 2023	369 964	410 841
6 572 000 Air Canada, 9 %, 22 juin 2024	5 190 490	5 640 638
5 599 000 Banque de Nouvelle-Écosse, 4,65 %, 12 octobre 2022, perpétuelles (\$ US)	5 680 087	5 742 239
1 729 000 BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,30 %, 26 novembre 2025-2080	1 356 863	1 471 299
944 000 BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,8 %, 25 août 2024, perpétuelles (\$ US)	992 739	1 017 467
3 000 000 BMO, obligations à taux variable, 16 février 2022 (CORRA +15)	2 351 101	2 418 655
258 000 Bombardier Inc., 6 %, 15 octobre 2022 (\$ US), 144A	213 744	258 850
2 147 000 Bombardier Inc., 7,125 %, 15 juin 2026 (\$ US), 144A	2 147 000	2 250 593
672 000 Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	426 651	525 390
3 033 000 Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034 (\$ US), Reg. S	3 038 905	3 261 173
386 000 Bombardier Inc., 7,50 %, 1 ^{er} décembre 2024 (\$ US), 144A	287 017	403 854
1 744 000 Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025 (\$ US), 144A	1 544 244	1 797 410
3 039 000 Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027 (\$ US), 144A	2 535 467	3 156 792
2 185 000 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,15 %, 15 décembre 2021	1 757 566	1 768 688

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2021 (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 (36,5 %)							
<i>(suite)</i>							
2 258 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,5 %, 15 décembre 2021	1 821 341	1 830 629	3 388 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	2 758 430	2 738 716
263 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 mars 2022 (CDOR trimestriel +16)	210 176	212 602	1 650 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 9 juin 2024 (CDOR trimestriel +29)	1 367 190	1 331 033
1 093 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 septembre 2022 (CDOR trimestriel +10)	893 216	884 516	2 733 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	2 198 687	2 446 736
581 000	Cenovus Energy Inc., 4,25 %, 15 avril 2027 (\$ US)	312 260	649 792	136 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	111 538	113 112
2 931 000	CIBC, obligations à taux variable, 4 mars 2025 (CORRA 46)	2 338 938	2 359 955	586 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 4,50 %, 15 janvier 2030	442 078	494 591
386 000	Cineplex Inc., second rang, 7,5 %, 26 février 2026, 144A	312 475	325 325	470 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5 %, 15 juillet 2022 (\$ US)	486 680	490 161
402 138	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	295 439	243 062	227 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	185 967	203 196
721 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,46 %, 13 novembre 2024	545 281	612 043	945 000	VW Credit Canada Inc., obligations à taux variable, 27 septembre 2021 (CDOR trimestriel +68)	746 158	762 729
4 514 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel + 314)	3 596 564	3 746 505	Total		56 510 970 \$	60 366 154 \$
4 373 000	Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19 juin 2026-2081	3 474 589	3 524 905	Titres à revenu fixe étrangers (42,5 %)			
1 276 000	Neptune Acquisition GP Inc., 10 %, 8 avril 2027	977 863	1 064 320	1 995 000	AMC Entertainment Holdings, 10,5 %, 15 avril 2025 (\$ US)	2 048 326 \$	2 168 565 \$
294 721	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 15 juillet 2023	214 514	213 764	1 255 000	AMC Entertainment Holdings, 10,5 %, 24 avril 2026 (\$ US)	1 320 887	1 366 381
200 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	162 396	161 145	2 919 000	American Airlines Inc., 11,75 %, 15 juillet 2025 (\$ US), 144A	3 128 413	3 666 994
1 400 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4 %, 24 février 2026-2081	1 152 366	1 170 609	669 000	American Airlines Inc., 5,5 %, 20 avril 2026 (\$ US), 144A	698 269	709 140
1 544 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4,5 %, 24 novembre 2025-2080	1 148 273	1 318 613	2 166 000	American Airlines Inc., 5,75 %, 20 avril 2029 (\$ US), 144A	2 182 278	2 344 695
500 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2022 (LIBOR à trois mois +73) (\$ US)	503 759	502 133	1 671 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028 (\$ US), 144A	1 687 907	1 714 697
276 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (\$ US) (LIMEAN trimestriel +25)	225 190	238 533	226 000	Avis Budget Car/Finance, 5,25 %, 15 mars 2025 (\$ US)	227 211	229 249
819 000	SNC-Lavalin, 3,235 %, 2 mars 2023	634 915	671 434	1 527 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029 (\$ US), 144A	1 560 974	1 592 165
883 000	SNC-Lavalin, 3,8 %, 19 août 2024	679 200	739 095	2 430 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)	2 461 593	2 537 831

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2021 (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 (42,5 %)							
<i>(suite)</i>							
1 358 000	Boeing Co, 1,433 %, 4 février 2024 (\$ US)	1 358 000	1 361 706	4 300 000	JP Morgan Chase, obligations à taux variable, (\$ US) (LIBOR trimestriel +85), 10 janvier 2025	4 364 457	4 357 706
47 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	41 995	48 014	1 002 000	Maxar Technologies Inc., 7,54 %, 31 décembre 2027 (\$ US)	1 022 755	1 084 665
1 968 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)	2 048 453	2 082 371	2 835 000	Maxar Technologies Inc., 9,75 %, 31 décembre 2023 (\$ US)	3 006 904	3 132 108
11 000	Boeing Co, 3,25 %, 1 ^{er} mars 2028 (\$ US)	10 412	11 562	6 395 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 7 janvier 2024 (\$ US) (SOFR +32), 144A	6 413 354	6 415 196
276 000	CIT Group Inc., 5 %, 1 ^{er} août 2023 (\$ US)	247 851	298 770	1 500 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 13 janvier 2023 (SOFR +57)	1 506 459	1 509 201
470 000	Continental Resources, 3,8 %, 1 ^{er} juin 2024 (\$ US)	402 259	497 613	350 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 8 mai 2023-2024 (\$ US) (LIBOR trimestriel +122)	355 913	356 510
4 000	Continental Resources, 4,5 %, 15 avril 2023 (\$ US)	2 581	4 174	437 000	MPLX LP, 6,875 %, 15 février 2023-2080 (\$ US)	383 507	447 313
502 000	Continental Resources, 5,75 %, 15 janvier 2031 (\$ US), 144A	502 000	601 773	4 625 000	Natwest Group PLC, obligations à taux variable, 15 mai 2023 (LIBOR trimestriel + 147) (\$ US)	4 678 998	4 674 492
981 000	Delta Airlines Inc., 7 %, 1 ^{er} mai 2025 (\$ US)	1 080 312	1 145 487	186 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	159 193	180 056
7 000	Embraer S.A, 5,05 %, 15 juin 2025 (\$ US)	5 705	7 402	111 000	Occidental Petroleum Corp., 3,5 %, 15 août 2029 (\$ US)	53 835	111 546
42 000	Embraer S.A, 5,4 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)	34 020	44 809	1 220 000	Occidental Petroleum Corp., 4,1 %, 15 février 2047 (\$ US)	905 297	1 137 656
53 000	Embraer S.A, 5,696 %, 15 septembre 2023 (\$ US), Reg. S	47 810	56 678	1 033 000	Occidental Petroleum Corp., 4,2 %, 15 mars 2048 (\$ US)	712 287	967 193
149 000	Ford Motor Credit Co LLC, obligations à taux variable, 15 février 2023 (\$ US) (LIBOR trimestriel +123,5)	112 727	148 489	689 000	Occidental Petroleum Corp., 4,3 %, 15 août 2039 (\$ US)	580 723	659 373
1 155 000	Ford Motor Credit Co LLC, obligations à taux variable, 7 janvier 2022 (\$ US) (CDOR trimestriel + 314)	1 155 000	1 166 299	199 000	Occidental Petroleum Corp., 4,4 %, 15 avril 2046 (\$ US)	97 605	191 389
1 254 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (\$ US) (LIBOR trimestriel +48)	927 300	1 065 505	597 000	Occidental Petroleum Corp., 4,5 %, 15 juillet 2044 (\$ US)	424 273	576 780
2 825 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (\$ US) (LIBOR trimestriel +38)	2 719 362	2 774 215	206 000	Occidental Petroleum Corp., 4,625 %, 15 juin 2045 (\$ US)	182 640	201 574
242 000	Hertz, second rang, 7,625 %, 1 ^{er} juin 2022 (\$ US)	170 979	270 919	<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>			
1 574 000	Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	1 133 723	1 588 410				
1 310 000	Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	377 602	1 410 877				
146 000	Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)	55 798	147 276				
286 000	Hertz, 7,125 %, 1 ^{er} août 2026 (\$ US)	115 105	307 237				

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2021 (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 (42,5 %)				Prêts bancaires étrangers (2,1 %)			
<i>(suite)</i>							
508 000	Occidental Petroleum Corp., 6,2 %, 15 mars 2040 (\$ US)	364 368	575 493	1 000 000	Delta Air Lines SkyMiles, prêt à terme, LIBOR à trois mois +375, 20 octobre 2027	1 052 500 \$	1 057 500 \$
87 000	Occidental Petroleum Corp., 6,375 %, 1 ^{er} septembre 2028 (\$ US)	97 658	101 695	1 409 621	Gannett Holdings LLC, prêt à terme B, \$ US, L à un mois + 700, 8 février 2026 (\$ US)	1 381 429	1 423 717
350 000	Occidental Petroleum Corp., 6,45 %, 15 septembre 2036 (\$ US)	376 570	418 918	883 000	Hertz Corp., prêt à terme B, \$ US, L à trois mois + 350, 30 juin 2028 (\$ US)	883 000	883 000
87 000	Occidental Petroleum Corp., 6,6 %, 15 mars 2046 (\$ US)	60 249	103 596	166 000	Hertz Corp., prêt à terme C, \$ US, L à trois mois + 350, 30 juin 2028 (\$ US)	166 000	166 000
2 244 000	Occidental Petroleum Corp., 6,625 %, 1 ^{er} septembre 2030 (\$ US)	2 311 648	2 695 605	Total		3 482 929 \$	3 530 217 \$
85 000	Occidental Petroleum Corp., 7,15 %, 15 mai 2028 (\$ US)	79 050	97 246	Titres adossés à des créances hypothécaires (6,9 %)			
36 000	Occidental Petroleum Corp., 7,2 %, 15 mars 2029 (\$ US)	35 280	41 580	1 926 129	Banque Équitable, TH LNH (97518284), 0,8 %, 1 ^{er} novembre 2025	1 516 863 \$	1 536 077 \$
24 000	Ovintiv Exploration Inc., 5,375 %, 1 ^{er} janvier 2026 (\$ US)	12 480	27 071	2 892 119	First National, TH LNH (98003235), obligations à taux variable, (CDOR mensuel +3), 1 ^{er} janvier 2024	2 289 419	2 338 543
304 000	Ovintiv Exploration Inc., 5,625 %, 1 ^{er} juillet 2024 (\$ US)	241 976	338 653	1 157 251	First National, TH LNH (98004522), obligations à taux variable, 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -16)	955 870	930 034
183 000	Ovintiv Inc., 5,15 %, 15 novembre 2041 (\$ US)	171 105	200 037	1 178 796	Merrill Lynch, TH LNH (97518515), 0,58 %, 1 ^{er} décembre 2025	918 966	934 636
24 000	Ovintiv Inc., 7,2 %, 1 ^{er} novembre 2031 (\$ US)	22 500	31 618	2 055 044	RBC Dominion valeurs mobilières, TH LNH (97517581), 0,6 %, 1 ^{er} août 2025	1 613 932	1 633 644
43 000	Ovintiv Inc., 7,375 %, 1 ^{er} novembre 2031 (\$ US)	40 689	57 165	5 083 274	Scotia Capital Inc., TH LNH (97518704), 0,55 %, 1 ^{er} juillet 2026	3 976 103	4 021 481
552 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	560 623	577 373	Total		11 271 153 \$	11 394 415 \$
694 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,95 %, 15 juin 2023 (\$ US)	644 678	699 205	Actions privilégiées (6,3 %)			
2 343 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	2 146 256	2 302 056	102 600	BCE Inc. (BCE.PR.C)	1 232 196 \$	1 619 806 \$
2 624 000	Spirit Aerosystems Inc., 5,5 %, 15 janvier 2025, 144A (\$ US)	2 720 673	2 796 003	2 400	BMO (BMO.PR.E)	47 056	49 128
1 782 000	Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025 (\$ US), 144A	1 837 982	1 907 426	18 100	BMO (BMO.PR.S)	296 171	346 582
30 000	TWDC Enterprises 18 Corp., obligations à taux variable, 1 ^{er} septembre 2021 (LIBOR trimestriel + 25) (\$ US)	30 032	30 014	4 200	BMO (BMO.PR.T)	65 560	78 865
Total		64 466 869 \$	70 372 815 \$	6 900	BMO (BMO.PR.W)	121 024	132 067
				9 500	CIBC (CM.PR.O)	170 652	178 845
				8 000	CIBC (CM.PR.P)	135 570	152 218
				4 400	CIBC (CM.PR.S)	80 219	87 408
				560	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1	434 551	315 913

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2021 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions privilégiées (6,3 %)			
<i>(suite)</i>			
268	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2 (droit de vote restreint)	203 120	151 187
19 200	Enbridge Inc. (ENB.PR.H)	201 994	269 699
8 100	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)	127 950	174 150
13 000	Enbridge Inc. (ENB.PR.D)	137 764	190 466
500	Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	6 010	8 148
123 900	Enbridge Inc. (ENB.PR.V) (\$ US)	2 106 619	2 824 920
40 400	Société financière Manuvie (MFC.PR.F)	513 251	586 050
21 000	Société financière Manuvie (MFC.PR.K)	371 240	403 973
75 500	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	897 162	1 286 273
35 000	Banque Royale du Canada (RY.PR.Z)	621 337	665 955
7 900	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.H)	131 180	149 106
28 500	Banque TD (TD.PF.A)	508 364	539 062
3 700	Banque TD (TD.PF.B)	66 919	70 461
3 500	Banque TD (TD.PF.K)	67 677	69 868
Total		8 543 586 \$	10 350 150 \$
Total du portefeuille (94,6 %)		144 807 817 \$	156 435 584 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (4,7 %)		\$ 7 779 369 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,7 %)		1 174 435
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			\$ 165 389 388 \$

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	15 sept. 2021	\$ US	51 565 516 \$	\$ CA	62 237 000 \$	1,207	1,241	1 430 353 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	15 sept. 2021	\$ US	2 885 066	\$ CA	3 569 000	1,237	1,241	10 050
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	15 sept. 2021	\$ US	3 220 884	\$ CA	3 968 000	1,232	1,241	24 452

Notes

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds américain de crédit Lysander-Canso (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 30 décembre 2014. Le Fonds est devenu admissible aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

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

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires (les « états financiers ») ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire, et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers annuels. Ces états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers annuels et aux notes annexes du Fonds.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 23 août 2021.

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, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Les instruments financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à la juste valeur par le biais du résultat net, les intérêts courus, les remboursements à recevoir, les souscriptions à recevoir, les rachats à payer, les montants à payer à des courtiers en placement ou à recevoir de courtiers en placement, les montants à payer/recevoir au titre des contrats de change à terme et les charges à payer.

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :

Actifs financiers

Le Fonds classe ses placements dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds communs de placement en fonction de son modèle économique pour la gestion des actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur réalisation par voie de vente. Le Fonds n'a pas choisi de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Passifs financiers

Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont ceux qui sont acquis ou engagés principalement dans le but de les vendre ou de les racheter dans un proche avenir ou qui, au moment de la comptabilisation initiale, font partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

Tous les dérivés et positions vendeur inclus dans cette catégorie sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le Fonds n'applique la comptabilité de couverture générale à aucune de ses positions sur dérivés.

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti comprennent la trésorerie donnée en garantie des positions sur dérivés, les produits à recevoir, les montants à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers ainsi que les autres montants à recevoir ou à payer à court terme.

IFRS 9 exige l'utilisation du modèle des pertes de crédit attendues comme nouveau modèle de 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 ou ne sont pas considérées comme s'étant dépréciées.

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 2021 et au 31 décembre 2020, 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 2021 et le 31 décembre 2020 est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

Au moment de leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers sont évalués à la juste valeur. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charges dans l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Après leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur.

Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont inclus dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent. Les revenus de dividendes ou d'intérêts reçus ou gagnés sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et les dividendes ou les charges d'intérêts liés aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans un poste distinct de l'état du résultat global.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie provenant des placements arrivent à expiration ou que le Fonds transfère pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété. Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée dans le contrat est exécutée, qu'elle est annulée ou qu'elle arrive à expiration.

Les opérations sur placements sont comptabilisées à la date de transaction. Les profits et les pertes réalisés à la cession de placements, et la plus-value et la moins-value latentes des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen et sont compris dans l'état du résultat global.

Les profits et les pertes réalisés au titre des options sont inclus dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) 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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique d'évaluation fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus permet d'évaluer la juste valeur en appliquant aux flux de trésorerie futurs estimatifs des actifs et des passifs un taux d'actualisation ou une marge d'escompte reflétant les écarts de taux ou de financement requis pour obtenir la valeur actualisée d'instruments présentant un profil de risque et de liquidités comparable sur le marché. Pour cette technique d'évaluation, les flux de trésorerie futurs sont estimés à partir des cours du marché observés ou implicites des flux de trésorerie futurs ou au moyen des modèles de prévision des flux de trésorerie standards du secteur. Les facteurs d'actualisation appliqués dans les calculs sont générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. La méthode de la valeur relative permet d'évaluer la juste valeur à partir des cours du marché pour des actifs ou des passifs équivalents ou comparables auxquels on apporte des ajustements afin de tenir compte des différences entre les instruments observés et les instruments que l'on cherche à évaluer. Les méthodes d'évaluation des options consistent à émettre des hypothèses à l'égard des fluctuations futures des prix d'un ou de plusieurs actifs référencés sous-jacents afin d'obtenir la moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu de l'option. La moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu ainsi obtenue est ensuite actualisée au moyen de facteurs d'actualisation générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. Le modèle d'évaluation des options peut faire appel à une formule analytique ou à d'autres techniques de calcul (par exemple, un arbre binomial ou une simulation de Monte Carlo). Dans le cas d'instruments complexes ou pour lesquels il n'y a pas de marché actif, on peut estimer la juste valeur en combinant les prix observés pour d'autres transactions, s'il y a lieu, les services de prix fixés par consensus et les cours pertinents établis par des courtiers. Il convient alors de porter attention à ces cours (notamment pour savoir s'ils ont été fournis à titre indicatif ou s'il s'agit de prix fermes) et à la relation entre les activités observées récemment sur les marchés et les prix fixés par consensus. Le financement par placement privé désigne l'opération par laquelle une société mobilise des capitaux en émettant des titres additionnels sur les marchés privés. Pour évaluer le caractère raisonnable du prix de souscription et son approximation de la juste valeur dans le cadre d'un tel placement, l'information à considérer comprend les modalités du placement, le prix de souscription et le montant total des capitaux mobilisés. Par opposition aux appels publics à l'épargne effectués par l'intermédiaire d'une Bourse reconnue, les financements par placement privé ne sont pas accessibles au grand public. Le Fonds utilise également des modèles élaborés à l'interne qui sont normalement fondés sur des méthodes et des

techniques d'évaluation généralement reconnues dans le secteur. Les hypothèses et les données prises en compte dans ces techniques d'évaluation comprennent les courbes de taux d'intérêt de référence, les écarts de taux et de financement servant à estimer les taux d'actualisation, les cours des titres de capitaux propres et des obligations, les indices boursiers, les taux de change, les niveaux de volatilité des marchés et les corrélations observées. Dans les cas où il y a peu d'activité sur les marchés pour l'actif ou le passif près de la date d'évaluation, le prix de transaction le plus récent peut être utilisé.

Comptabilisation des produits

Le revenu de dividendes est comptabilisé lorsque le droit du Fonds de recevoir le paiement est établi, soit, habituellement, à la date ex-dividende. Le revenu de dividendes est comptabilisé avant la retenue d'impôt, le cas échéant.

Les produits d'intérêts aux fins de distribution figurant dans l'état du résultat global représentent l'intérêt sur coupons reçu par le Fonds et comptabilisé selon la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit ni les primes versées ni les escomptes reçus sur l'achat des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à intérêt zéro qui sont amorties selon le mode linéaire. Les produits d'intérêts aux fins de distribution permettent de calculer sur une base fiscale l'intérêt reçu qui est assujéti à l'impôt.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention de régler le montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Estimations comptables

Dans le cadre de l'application des méthodes comptables du Fonds, le Fonds doit porter des jugements, procéder à des estimations et poser des hypothèses en ce qui a trait à la valeur comptable des actifs et des passifs qui n'est pas facilement disponible d'autres sources. Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur l'expérience et d'autres facteurs qui sont considérés comme pertinents. Les plus importantes estimations concernent l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications aux estimations comptables sont comptabilisées au cours de la période où elles sont apportées si elles ne touchent que cette période ou au cours de la période où elles surviennent et de toute période ultérieure visée par les modifications si ces dernières touchent à la fois la période considérée et des périodes ultérieures.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Les parts émises et en circulation représentent le capital du Fonds, et les parts de chaque série représentent une quote-part égale et proportionnelle de l'actif attribué à chaque série. Les frais de gestion diffèrent pour chacune des séries. Veuillez vous reporter à la note 6 pour une analyse des frais de gestion. Les parts rachetables sont classées à titre de passifs financiers et sont évaluées d'après leur valeur de rachat.

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

Valeur liquidative par part

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

Conversion de devises

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

Contrats de change à terme

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

Imposition

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés, qui n'est pas payé ou payable aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu imposable net et de ses gains en capital nets réalisés, de manière à ce qu'il ne soit assujéti à aucun

impôt sur son revenu autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant. Par conséquent, aucune charge d'impôt ne figure dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2020, le Fonds avait un montant de 89 664 \$ (31 décembre 2019 – 108 425 \$) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2019 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital nettes.

Distributions

Le Fonds fait des distributions de revenu net chaque trimestre et des distributions de gains en capital nets réalisés chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Estimations et jugements comptables critiques

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

Détermination de la monnaie fonctionnelle

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

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 2021, il n'y a pas de norme future qui pourrait avoir une incidence significative ou importante sur le Fonds.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

4. Charges

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

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

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par an 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 2021 et 2020, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2021	30 juin 2020
Parts en circulation, au début	735 635	372 651
Émission de parts rachetables	585 108	106 149
Rachat de parts rachetables	(107 385)	(42 121)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	8 209	4 404
Parts en circulation, à la fin	1 221 567	441 083

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2021	30 juin 2020
Parts en circulation, au début	5 309 423	3 311 921
Émission de parts rachetables	7 459 378	674 962
Rachat de parts rachetables	(729 959)	(582 708)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	81 096	37 202
Parts en circulation, à la fin	12 119 938	3 441 377

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2021	30 juin 2020
Parts en circulation, au début	–	–
Émission de parts rachetables	221 018	–
Rachat de parts rachetables	(1 895)	–
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	2 989	–
Parts en circulation, à la fin	222 112	–

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 certains services de gestion de placements et fournit certains 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 2021, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 0,7 % dans le Fonds (31 décembre 2020 – 2,4 %).

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. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

Au cours de la période close le 30 juin 2021, le gestionnaire a versé 278 835 \$ CA (30 juin 2020 – 94 456 \$ CA) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2021, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 62 936 \$ CA (28 190 \$ CA au 31 décembre 2020).

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 2021 et au 31 décembre 2020.

Au 30 juin 2021	Niveau 1 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	9 952 738 \$	– \$	505 056 \$	10 457 794 \$
Titres à revenu fixe	–	145 977 790	–	145 977 790
Total	9 952 738 \$	145 977 790 \$	505 056 \$	156 435 584 \$
<hr/>				
Au 31 décembre 2020	Niveau 1 (\$ US)	Niveau 2 (\$ US)	Niveau 3 (\$ US)	Total (\$ US)
Placements				
Titres de capitaux propres	4 954 478 \$	– \$	499 911 \$	5 454 389 \$
Titres à revenu fixe	267 074	61 313 623	–	61 580 697
Total	267 074 \$	61 313 623 \$	499 911 \$	67 035 086 \$

	Au 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
	\$ US \$	\$ US \$
Solde, au début	499 911	1 021 520
Achats	–	289 293
Ventes	(11 910)	(301 654)
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	804	(278 558)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	16 251	(230 690)
Solde à la fin	505 056 \$	499 911 \$

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 2021.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

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

ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1

Prix : 700,00 \$ CA

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

Données non observables : Le dernier prix négocié, sauf si un événement important justifie un examen. Les actions privilégiées de série 2 ont été émises le 27 juin 2019 à 1 000,00 \$. Le 31 mars 2020, le comité d'évaluation a examiné la situation et a convenu que la chute brutale des prix du pétrole et la pandémie de COVID-19 étaient des événements importants qui auraient une incidence sur les prix. Par conséquent, le comité d'évaluation a réduit la valeur de 1 000,00 \$ à 700,00 \$. Malgré la remontée des prix du pétrole, les sociétés d'exploration et de production reportent leurs dépenses d'investissement, ce qui a une incidence directe sur le chiffre d'affaires de ClearStream. Le comité d'évaluation a conclu qu'il était raisonnable de maintenir la valeur à 700,00 \$.

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 210,00 \$ du prix du titre.

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

Prix : 700,00 \$ CA

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

Données non observables : Le dernier prix négocié, sauf si un événement ultérieur important justifie un examen. Les actions privilégiées de série 2 ont été émises le 27 juin 2019 à 1 000,00 \$. Le 31 mars 2020, le comité d'évaluation a examiné la situation et a convenu que la chute brutale des prix du pétrole et la pandémie de COVID-19 étaient des événements importants qui auraient une incidence sur les prix. Par conséquent, le comité d'évaluation a réduit la valeur de 1 000,00 \$ à 700,00 \$. Malgré la remontée des prix du pétrole, les sociétés d'exploration et de production reportent leurs dépenses d'investissement, ce qui a une incidence directe sur le chiffre d'affaires de ClearStream. Le comité d'évaluation a conclu qu'il était raisonnable de maintenir la valeur à 700,00 \$.

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 210,00 \$ du prix du titre.

Xplore Mobile Inc. (« Mobility Spinco »)

Prix : 1,43 \$ CA

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre proviennent des données financières fournies par la direction de la société et des publications gouvernementales.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 % ou de 0,57 \$ du prix du titre.

Xplornet Wireless Inc. (« License Spinco »)

Prix : 4,90 \$ CA

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre proviennent des données financières fournies par la direction de la société et des publications gouvernementales.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 % ou de 1,96 \$ 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.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

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 2021 et au 31 décembre 2020, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2021	31 décembre 2020
AAA	9,7 %	2,3 %
AA	6,6	2,9
A	6,4	1,1
BBB	22,4	23,7
BB	19,4	38,2
B	14,6	14,3
CCC	11,0	7,9
Sans notation	4,4	5,8

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.

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

Au 30 juin 2021	Moins de 1 mois (\$ US)	De 1 à 3 mois (\$ US)	De 3 mois à 1 an (\$ US)
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	54 383 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	2 315 987	–	–
Charges à payer	–	134 572	–
Au 31 décembre 2020			
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	7 000 \$	– \$	\$
Charges à payer	–	70 397	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	110 290	–

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 cas échéant, 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. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audité)

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

	Moins de 1 an (\$ US)	De 1 an à 5 ans (\$ US)	Plus de 5 ans (\$ US)
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2021	8 962 668 \$	96 805 042 \$	40 210 080 \$
31 décembre 2020	1 207 910	33 463 884	26 908 903

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2021, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 4 474 727 \$ (31 décembre 2020 – 2 575 905 \$).

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 cas échéant, 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. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

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 2021	31 décembre 2020
Exposition au risque de change		
Dollar canadien	34,0 %	27,9 %

Au 30 juin 2021, si le dollar américain s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à la devise susmentionnée, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,34 % (31 décembre 2020 – 0,28 %).

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. Le cas échéant, 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. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Au 30 juin 2021, environ 6,4 % (31 décembre 2020 – 7,9 %) 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 2021, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 522 890 \$ (31 décembre 2020 – 272 719 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited