

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

Fonds équilibré Lysander-Canso



Fonds équilibré Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (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 équilibré Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	37 114 995 \$	35 367 977 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 920 290	3 614 363
Intérêts courus	75 164	66 160
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	39
Dividendes à recevoir	36 477	4 234
Souscriptions à recevoir	7 550	10 250
Total de l'actif	39 154 476 \$	39 063 023 \$
Passif		
Charges à payer	48 633 \$	46 397 \$
Rachats à payer	8 571	4 721
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	46 847	–
Total du passif	104 051 \$	51 118 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	39 050 425 \$	39 011 905 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	6 662 480 \$	7 250 710 \$
Série F	32 387 945	31 761 195
Total de l'actif net	39 050 425 \$	39 011 905 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	381 906	385 358
Série F	1 695 783	1 540 426
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	17,45 \$	18,82 \$
Série F	19,10	20,62
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	40 194 296 \$	33 561 388 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	186 808 \$	154 253 \$
Revenu de dividendes	271 726	255 642
Autres revenus	4 546	1 661
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé sur les placements vendus	1 862 705	4 731 341
Profit net de change réalisé	693	119 004
Variation de la (moins-value) plus-value latente des devises	(3 803)	561
Variation de la (moins-value) latente des contrats à terme	(46 886)	(78 068)
Variation de la (moins-value) plus-value latente des placements	(4 881 199)	2 125 074
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	(2 605 410) \$	7 309 468 \$
Charges		
Frais de gestion	198 914 \$	166 481 \$
Coûts de transaction	4 691	11 258
Frais de dépôt	9 558	9 019
Frais d'administration du Fonds	10 131	8 872
Frais de garde	(1 325)	2 650
Honoraires d'audit	2 157	2 650
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	1 650	475
Charge liée aux droits réglementaires	233	299
Frais juridiques	121	223
Frais liés au comité d'examen indépendant	106	141
Frais bancaires	–	237
Total des charges d'exploitation	226 236 \$	202 305 \$
Retenue d'impôt	5 019 \$	16 582 \$
Total des charges d'exploitation nettes	231 255 \$	218 887 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(2 836 665) \$	7 090 581 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	(518 444) \$	1 586 123 \$
Série F	(2 318 221)	5 504 458
Variation du total de l'actif net	(2 836 665) \$	7 090 581 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	(1,34) \$	4,03 \$
Série F	(1,44)	4,52

Fonds équilibré 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 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	39 011 905 \$	29 043 273 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(2 836 665)	7 090 581
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(245 184) \$	(205 141) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(822)	(328)
Total des distributions	(246 006) \$	(205 469) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	545 723 \$	533 108 \$
Série F	4 701 166	995 306
Produit total	5 246 889 \$	1 528 414 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(612 160) \$	(2 087 050) \$
Série F	(1 749 745)	(518 142)
Coût total	(2 361 905) \$	(2 605 192) \$
Distributions réinvesties		
Série A	9 248 \$	9 005 \$
Série F	226 959	192 729
Total des réinvestissements	236 207 \$	201 734 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les périodes	38 520 \$	6 010 068 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	39 050 425 \$	35 053 341 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	7 250 710 \$	7 180 616 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(518 444)	1 586 123
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(12 597) \$	(11 292) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	–	(328)
Total des distributions	(12 597) \$	(11 620) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	545 723 \$	533 108 \$
Coût des parts rachetées	(612 160)	(2 087 050)
Distributions réinvesties	9 248	9 005
Total des opérations sur les parts rachetables	(57 189) \$	(1 544 937) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les périodes	(588 230) \$	29 566 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	6 662 480 \$	7 210 182 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	31 761 195 \$	21 862 657 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(2 318 221)	5 504 458
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(232 587) \$	(193 849) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(822)	–
Total des distributions	(233 409) \$	(193 849) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 701 166 \$	995 306 \$
Coût des parts rachetées	(1 749 745)	(518 142)
Distributions réinvesties	226 959	192 729
Total des opérations sur les parts rachetables	3 178 380 \$	669 893 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les périodes	626 750 \$	5 980 502 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	32 387 945 \$	27 843 159 \$

Fonds équilibré Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(2 836 665) \$	7 090 581 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit) perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(99)	621
(Profit net) réalisé à la vente de placements	(1 862 705)	(4 731 341)
Variation de la moins-value (plus-value) moins-value latente des placements	4 885 890	(2 113 816)
Variation de la moins-value (plus-value) moins-value latente des devises	3 803	(561)
Achat de placements	(10 668 943)	(7 771 744)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	5 898 740	9 453 888
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	46 847	62 428
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	39	45 369
Intérêts courus	(9 004)	9 363
Rachats à payer	3 850	(1 314)
Charges à payer	2 236	8 963
Dividendes à recevoir	(32 243)	76
Souscriptions à recevoir	2 700	(10 955)
Débiteurs	-	15 640
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(4 565 554) \$	2 057 198 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 799) \$	(3 735) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	5 246 889	1 528 414
Montants payés au rachat de parts rachetables	(2 361 905)	(2 605 192)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	2 875 185 \$	(1 080 513) \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(3 704) \$	(60) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(1 690 369)	976 685
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	3 614 363	832 002
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	1 920 290 \$	1 808 627 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	177 803 \$	163 616 \$
Dividendes reçus	239 483	255 718
Retenue d'impôt	5 019	16 582
Intérêts versés	-	237
	422 305 \$	436 153 \$

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2022 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Actions canadiennes (30,1 %)			
574 400	Aegis Brands Inc.	2 184 866 \$	201 040 \$
112 324	Bird Construction Inc.	738 894	839 060
20 528	Bombardier Inc.	536 547	396 601
58 100	Canfor Pulp Products Inc.	511 728	290 500
90 500	Cenovus Energy Inc.	691 392	2 216 345
37 100	Cineplex Inc.	500 575	401 051
3 455 958	ClearStream Energy Services Inc.	1 210 380	190 078
22 023	Enbridge Inc.	874 117	1 197 170
11 900	Linamar Corp.	475 156	649 026
59 346	Société financière Manuvie	1 126 294	1 324 603
78 571	MDA Ltd.	1 099 994	626 997
16 140	Ovintiv Inc.	137 729	919 012
1 131	Postmedia Network Canada	2 375	1 527
35 650	SNC-Lavalin	1 139 427	789 291
22 900	Transcontinental inc., cat. A	452 170	350 599
9 505	Xplore Mobile Inc. (« Mobility Spinco »)	13 592	10 836
7 162	Xplornet Wireless Inc. (« License Spinco »)	35 094	35 094
95 410	Pages Jaunes Limitée	1 344 020	1 302 347
Total		13 074 350 \$	11 741 177 \$
Titres à revenu fixe canadiens (29,0 %)			
38 000	Air Canada, 4 %, 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	58 913 \$	53 540 \$
340 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	340 000	289 390
200 000	BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,30 %, 26 novembre 2025-2080	205 000	187 118
565 000	BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	564 879	543 574
10 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	7 000	8 437
2 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025, 144A (\$ US)	1 965	2 334
38 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027, 144A (\$ US)	46 035	40 850
1 644 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} août 2022	1 640 691	1 642 068

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2022 (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 (29,0 %)							
<i>(suite)</i>							
3 140 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} mai 2023	3 091 018	3 070 371	200 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	199 500	168 012
1 900 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} novembre 2022	1 884 432	1 886 720	40 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)	32 206	41 699
35 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	35 000	33 784	180 000	Shaw Communications Inc., 6,75 %, 9 novembre 2039	215 766	192 415
728 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 4 mars 2025 (CORRA +46)	728 685	712 224	9 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	9 659	8 903
113 124	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	113 124	90 499	101 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	100 739	102 947
143 000	Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	143 026	125 733	137 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	142 193	147 587
67 481	Canadien Pacifique (amort.), 6,91 %, 1 ^{er} octobre 2024	82 132	69 610	416 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 9 juin 2024 (CDOR trimestriel +29)	416 000	410 507
72 000	Enbridge Inc., 4,57 %, 11 mars 2044	69 242	59 903	257 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	270 819	243 012
66 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 3,742 %, 8 mai 2023	62 617	65 141	69 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 4,50 %, 15 janvier 2030	69 000	58 862
90 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel +314)	90 000	90 822	92 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	96 521	90 890
123 000	GE Capital Canada, 5,73 %, 22 octobre 2037	125 645	126 441	Total		11 782 314 \$	11 320 022 \$
9 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	–	87	Titres adossés à des créances hypothécaires (4,4 %)			
13 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	–	1 004	456 341	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004946), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	456 150 \$	455 036 \$
17 518	Autoroute 407, (amort), 6,75 %, 27 juillet 2039	23 239	19 952	476 845	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004947), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	476 630	475 521
109 000	Autoroute 407, garanties de rang inférieur, 7,125 %, 26 juillet 2040	167 942	136 535	788 000	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100013), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)	785 801	785 801
200 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	200 000	168 400	Total		1 718 581 \$	1 716 358 \$
46 750	Nav Canada (amort.), 7,56 %, 1 ^{er} mars 2027	60 485	50 614	Titres à revenu fixe étrangers (9,4 %)			
181 000	Pembina Pipeline Corp., 4,54 %, 3 avril 2049	191 898	142 799	64 000	AMC Entertainment Holdings, 7,5 %, 15 février 2029, 144A (\$ US)	81 229 \$	69 799 \$
209 000	Pembina Pipeline Corp., 4,75 %, 26 mars 2048	229 522	171 171	74 000	American Airlines Inc., 11,75 %, 15 juillet 2025, 144A (\$ US)	98 723	98 913
67 415	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 17 février 2027	67 421	66 067	282 000	AT&T Inc., 4,85 %, 25 mai 2047	281 148	243 241
				122 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)	154 562	130 519

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2022 (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 (9,4 %)				Actions privilégiées (0,9 %)			
<i>(suite)</i>							
780 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CDOR trimestriel +60)	777 613	742 047	410	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1	410 000 \$	273 335 \$
311 000	Boeing Co, 2,196 %, 4 février 2026 (\$ US)	389 226	361 497	7	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2	7 000	4 667
51 000	Delta Airlines Inc., 7 %, 1 ^{er} mai 2025 (\$ US)	71 639	66 543	57 500	M Split Corp., 7,50 %, 1 ^{er} décembre 2024, série C	120 081	63 825
13 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US)	16 351	14 046	Total		537 081 \$	341 827 \$
33 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (LIBOR trimestriel +38) (\$ US)	34 696	40 397	Placements privés (4,0 %)			
504 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)	504 622	491 872	103 303	Bankers Hall LP (amort.), 4,377 %, 20 novembre 2023	113 126 \$	102 156 \$
27 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	34 009	26 858	30 015	Green Timbers LP (amort.), 6,838 %, 30 juin 2037	38 530	34 228
55 000	Maxar Technologies Inc., 7,54 %, 31 décembre 2027 (\$ US)	73 024	69 025	927 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 26 février 2024 (CDOR trimestriel +9)	926 430	916 495
298 000	MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028	297 225	257 572	43 000	Kruger Products L.P., 5,375 %, 9 avril 2029	43 000	38 163
144 000	MetLife Global Funding I, 2,45 %, 12 janvier 2029	143 595	125 160	46 438	N.B. Highway (amort.), 6,47 %, 30 novembre 2027	57 521	49 518
404 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 21 mars 2025 (CDOR trimestriel +33)	404 501	395 145	14 337	North Battleford Power L.P (amort.), 4,958 %, 31 décembre 2032	15 699	14 486
8 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	7 003	7 167	55 800	ORNGE Issuer Trust (amort.), 5,727 %, 11 juin 2034	61 258	58 117
6 000	Occidental Petroleum Corp., 7,15 %, 15 mai 2028 (\$ US)	7 464	8 080	219 508	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	237 195	219 265
27 000	SES SA, 5,3 %, 4 avril 2043, 144A (\$ US)	31 268	29 666	142 000	Toyota Credit Canada Inc., 2,31 %, 23 octobre 2024	141 957	135 871
69 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	91 206	76 218	Total		1 634 716 \$	1 568 299 \$
1 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	987	953	Actions étrangères (17,3 %)			
27 000	Spirit Aerosystems Inc., 5,5 %, 15 janvier 2025, 144A (\$ US)	35 665	32 212	6 264	Apple Inc.	231 237 \$	1 102 488 \$
404 000	The Walt Disney Company, 3,057 %, 30 mars 2027	412 510	379 407	181 127	BT Group PLC	458 953	531 652
22 000	United Airlines Inc., 4,625 %, 15 avril 2029 (\$ US)	27 541	24 121	73 660	Commerzbank AG, actions ordinaires	1 147 076	667 151
Total		3 975 807 \$	3 690 458 \$	5 112	General Electric	543 670	419 002
				46 000	Hertz Global Holdings Inc.	800 192	938 000
				6 500	Intel Corporation	455 763	313 034
				17 200	Kraft Heinz Co.	694 952	844 501
				124 500	NatWest Group PLC, CAAE parrainé	1 008 939	873 488

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2022 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions étrangères (17,3 %)			
<i>(suite)</i>			
13 300	Spirit Aerosystems Holdings Inc.	849 188	501 661
44 453	UniCredit S.p.A.	1 281 477	545 877
Total		7 471 447 \$	6 736 854 \$
Total du portefeuille (95,1 %)			
		40 194 296 \$	37 114 995 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (4,9 %)		\$ 1 920 290 \$
	Autres actifs moins les passifs (0,0 %)		15 140
Actif net		\$ 39 050 425 \$	

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 septembre 2022	\$ CA	1 702 180 \$	\$ US	1 357 000 \$	0,797	0,777	(44 639) \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	15 septembre 2022	\$ US	211 000	\$ CA	273 821	1,297	1,287	(2 208)

Note

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

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (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 équilibré 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 27 mars 2009, laquelle a été ultérieurement modifiée en déclaration de fiducie cadre et mise à jour en date du 8 décembre 2011, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds équilibré Lysander ». Le 31 mars 2009, le Fonds a commencé ses activités et a procédé au placement de ses parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le 23 décembre 2011, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié. Le 31 décembre 2015, le Fonds a de nouveau changé de dénomination pour devenir le « Fonds équilibré Lysander-Canso ».

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

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

2. Mode de présentation

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

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 22 août 2022.

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

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (non audité)

ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

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

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

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

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

IFRS 9 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 2022 et au 31 décembre 2021, 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 2022 et le 31 décembre 2021, le cas échéant, 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 équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (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 marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (non audité)

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

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

Comptabilisation des produits

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

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

Compensation des instruments financiers

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

Estimations comptables

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

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications des 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 des périodes ultérieures, si ces modifications touchent à la fois la période considérée et les périodes ultérieures.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (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 2021, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2020 – 653 383 \$) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2020 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

Distributions

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

Estimations et jugements comptables critiques

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

Détermination de la monnaie fonctionnelle

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

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 2022, il n'y a pas de norme future qui pourrait avoir une incidence significative ou importante sur le Fonds.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (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 0,75 % 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 2022 et 2021, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Parts en circulation, au début	385 358	442 094
Émission de parts rachetables	28 797	27 645
Rachat de parts rachetables	(32 768)	(113 171)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	519	480
Parts en circulation, à la fin	381 906	357 048

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Parts en circulation, au début	1 540 426	1 206 364
Émission de parts rachetables	229 155	47 661
Rachat de parts rachetables	(85 191)	(25 090)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	11 393	8 944
Parts en circulation, à la fin	1 695 783	1 237 879

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 2022, 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 13,3 % dans le Fonds (31 décembre 2021 – 17,1 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,50 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (non audité)

Au cours de la période close le 30 juin 2022, le gestionnaire a versé 74 624 \$ (30 juin 2021 – 60 267 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2022, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 12 410 \$ (31 décembre 2021 – 12 286 \$).

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 2022 et au 31 décembre 2021.

Au 30 juin 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	18 430 574 \$	1 527 \$	45 930 \$	18 478 031 \$
Titres à revenu fixe	–	18 295 137	–	18 295 137
Actions privilégiées	63 825	–	278 002	341 827
Total	18 494 399 \$	18 296 664 \$	323 932 \$	37 114 995 \$
Au 31 décembre 2021				
Placements				
Titres de capitaux propres	22 746 800 \$	– \$	45 930 \$	22 792 730 \$
Titres à revenu fixe	–	12 221 509	–	12 221 509
Actions privilégiées	87 400	–	266 338	353 738
Total	22 834 200 \$	12 221 509 \$	312 268 \$	35 367 977 \$

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	312 268 \$	852 067 \$
Achats	–	341 924
Ventes	–	(1 524 320)
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	–	670 915
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	11 664	(28 318)
Solde à la fin	323 932 \$	312 268 \$

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 des périodes closes le 30 juin 2022 et le 31 décembre 2021.

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 : 666,67 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream (fourni par un tiers).

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 200,00 \$ du prix du titre.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (non audité)

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

Prix : 666,67 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream (fourni par un tiers).

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 200,00 \$ du prix du titre.

Xplore Mobile Inc. (« Mobility Spinco »)

Prix : 1,14 \$

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 0,456 \$ du prix du titre.

Xplornet Wireless Inc. (« License Spinco »)

Prix : 4,90 \$

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.

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.

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (non audité)

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2022	31 décembre 2021
Exposition au risque de crédit		
AAA	21,3 %	– %
AA	1,1	5,2
A	12,0	10,8
BBB	8,4	10,0
BB	2,2	3,2
B	1,1	1,6
CCC	0,4	0,3
Sans notation	1,2	1,2

Risque de liquidité

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

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 :

Au 30 juin 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	8 571 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	48 633	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	46 847	–
Au 31 décembre 2021			
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	4 721 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	46 397	–

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.

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2022	6 664 300 \$	7 684 528 \$	3 946 309 \$
31 décembre 2021	1 974 299	5 890 013	4 667 069

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2022, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 355 359 \$ (31 décembre 2021 – 468 143 \$).

Fonds équilibré Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (non audité)

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 2022	31 décembre 2021
Exposition au risque de change		
Dollar américain	16,5 %	27,7 %
Autres	4,5	5,5

Au 30 juin 2022, 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 de 0,2 % (31 décembre 2021 – 0,3 %).

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie par suite des fluctuations des cours du marché, qu'elles soient attribuables à des facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou à tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. 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 2022, environ 48,3 % (31 décembre 2021 – 59,3 %) 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 31 décembre 2021, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 940 993 \$ (31 décembre 2021 – 1 157 323 \$).



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