États financiers intermédiaires (non audité)

Pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

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

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

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 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

6 Tableaux des flux de trésorerie

6 Annexe du portefeuille

10 Notes annexes

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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*	217 684 144 $	212 206 346 $
Trésorerie et équivalents de trésorerie	889 019	14 246 032
Intérêts courus	918 207	867 004
Souscriptions à recevoir	787 319	694 110
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	–	667
Dividendes à recevoir	414	409
Total de l'actif	**220 279 103 $**	**228 014 568 $**
Passif		
Rachats à payer	2 253 224 $	72 012 $
Charges à payer	171 758	163 239
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	839 454	–
Total du passif	**3 264 436 $**	**235 251 $**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**217 014 667 $**	**227 779 317 $**

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	10 718 494 $	10 557 316 $
Série F	195 854 341	206 279 523
Série O	10 441 832	10 942 478
Total de l'actif net	**217 014 667 $**	**227 779 317 $**

Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	1 025 963	953 562
Série F	18 997 782	18 883 381
Série O	1 118 730	1 106 173

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,45 $	11,07 $
Série F	10,31	10,92
Série O	9,33	9,89

**Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût*	228 574 412 $	210 675 566 $

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	2 499 752 $	2 336 797 $
Revenu de dividendes	9 043	2 461
Autres revenus	19 118	6 191
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
(Perte nette réalisée) profit net réalisé sur les placements vendus	(346 595)	1 453 265
Profit net de change réalisé	197 276	2 558 793
Variation de la plus-value latente des devises	844	41 071
Variation de la (moins-value) latente des contrats à terme	(840 121)	(1 596 809)
Variation de la (moins-value) latente des placements	(12 421 048)	(2 467 103)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	**(10 881 731) $**	**2 334 666 $**
Charges		
Frais de gestion	903 351 $	610 064 $
Frais d'administration du Fonds	57 808	41 233
Frais de dépôt	11 949	9 020
Frais de garde	(910)	4 661
Honoraires d'audit	11 346	4 590
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	4 899	1 651
Charge liée aux droits réglementaires	1 541	1 558
Frais liés au comité d'examen indépendant	626	604
Frais juridiques	1 939	480
Frais bancaires	–	28
Total des charges d'exploitation	**992 549 $**	**673 889 $**
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	**(11 874 280) $**	**1 660 777 $**

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	(586 707) $	70 742 $
Série F	(10 786 927)	1 416 284
Série O	(500 646)	173 751
Variation du total de l'actif net	**(11 874 280) $**	**1 660 777 $**

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	(0,58) $	0,10 $
Série F	(0,54)	0,11
Série O	(0,45)	0,16

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	227 779 317 $	132 978 284 $
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(11 874 280)	1 660 777
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 603 548) $	(1 800 545) $
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(10 784)	(6 146)
Total des distributions	**(1 614 332) $**	**(1 806 691) $**
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 324 977 $	4 468 489 $
Série F	74 371 999	53 163 535
Série O	–	13 059 676
Produit total	**76 696 976 $**	**70 691 700 $**
Coût des parts rachetées		
Série A	(1 572 618) $	(727 585) $
Série F	(73 471 194)	(20 442 972)
Série O	–	(2 628 212)
Coût total	**(75 043 812) $**	**(23 798 769) $**
Distributions réinvesties		
Série A	44 543 $	62 384 $
Série F	907 417	984 108
Série O	118 838	140 708
Total des réinvestissements	**1 070 798 $**	**1 187 200 $**
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(10 764 650) $	47 934 217 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	**217 014 667 $**	**180 912 501 $**

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	10 557 316 $	5 477 265 $
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(586 707)	70 742
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(49 017) $	(75 172) $
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	–	(3)
Total des distributions	**(49 017) $**	**(75 175) $**
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 324 977 $	4 468 489 $
Coût des parts rachetées	(1 572 618)	(727 585)
Distributions réinvesties	44 543	62 384
Total des opérations sur les parts rachetables	**796 902 $**	**3 803 288 $**
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	161 178 $	3 798 855 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	**10 718 494 $**	**9 276 120 $**

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	206 279 523 $	127 501 019 $
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(10 786 927)	1 416 284
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 435 693) $	(1 584 665) $
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(10 784)	(6 143)
Total des distributions	**(1 446 477) $**	**(1 590 808) $**
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	74 371 999 $	53 163 535 $
Coût des parts rachetées	(73 471 194)	(20 442 972)
Distributions réinvesties	907 417	984 108
Total des opérations sur les parts rachetables	**1 808 222 $**	**33 704 671 $**
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(10 425 182) $	33 530 147 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	**195 854 341 $**	**161 031 166 $**

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 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	10 942 478 $	– $
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(500 646)	173 751
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(118 838) $	(140 708) $
Total des distributions	**(118 838) $**	**(140 708) $**
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	– $	13 059 676 $
Coût des parts rachetées	–	(2 628 212)
Distributions réinvesties	118 838	140 708
Total des opérations sur les parts rachetables	**118 838 $**	**10 572 172 $**
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(500 646) $	10 605 215 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	**10 441 832 $**	**10 605 215 $**

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	(11 874 280) $	1 660 777 $
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	917	211
Perte réalisée (profit réalisé) à la vente de placements	346 595	(1 453 265)
Variation de la moins-value latente des placements	12 421 048	2 467 103
Variation de la (plus-value) latente des devises	(844)	(41 071)
Achat de placements	(108 477 847)	(69 047 827)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	90 232 406	19 375 217
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	839 454	1 360 047
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	667	236 762
Charges à payer	8 519	27 074
Souscriptions à recevoir	(93 209)	(36 634)
Rachats à payer	2 181 212	41 865
Intérêts courus	(51 203)	(95 687)
Montant à recevoir des courtiers en placement	–	(50 146)
Dividendes à recevoir	(5)	–
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	**(14 466 570) $**	**(45 555 574) $**
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(543 534) $	(619 491) $
Produit de l'émission de parts rachetables	76 696 976	70 691 700
Montants payés au rachat de parts rachetables	(75 043 812)	(23 798 769)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	**1 109 630 $**	**46 273 440 $**
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(73) $	40 860 $
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(13 356 940)	717 866
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	14 246 032	6 532 176
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	**889 019 $**	**7 290 902 $**
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	2 448 550 $	2 241 110 $
Dividendes reçus	9 038	2 461
Retenue d'impôt	–	–
Intérêts versés	–	28

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Titres à revenu fixe canadiens (51,1 %)			
707 000	Air Canada, 4 %, 1er juillet 2025, 144A ($ US)	1 103 959 $	996 131 $
9 092 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	9 097 520	7 738 618
1 572 000	BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,30 %, 26 novembre 2025-2080	1 595 500	1 470 749
2 159 000	BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	2 159 000	1 817 793
8 768 000	BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	8 774 797	8 435 495
774 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	560 014	652 990
794 000	Bombardier Inc., 7,45 %, 1er mai 2034, Reg. S ($ US)	965 189	771 667
363 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027, 144A ($ US)	356 558	390 225
32 428 000	Canada, 0,25 %, 1er août 2022	32 343 191	32 389 887
13 100 000	Canada, 0,25 %, 1er mai 2023	12 935 372	12 809 510
4 800 000	Canada, 0,25 %, 1er novembre 2022	4 763 120	4 766 451
200 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel +12,5) ($ US)	212 725	216 495
3 191 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	3 191 000	3 080 171
3 245 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 4 mars 2025 (CORRA +46)	3 245 000	3 174 681
192 674	ClearStream Energy Services Inc., 8 %, 23 mars 2026	188 783	154 139
3 749 000	Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	3 752 525	3 296 308
22 704	Canadien Pacifique (amort.), 6,91 %, 1er octobre 2024	26 507	23 420
311 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 3,742 %, 8 mai 2023	295 293	306 952
2 905 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel +314)	2 944 988	2 931 540
6 044 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	5 849 650	5 048 585
88 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 ($ US)	–	850

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

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

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Titres à revenu fixe canadiens (51,1 %)			
(suite)			
141 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 ($ US)	–	10 891
5 584 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	5 391 200	4 701 720
2 546 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	2 546 000	2 140 135
1 005 000	Nav Canada, 0,555 %, 9 février 2024	1 005 000	957 456
186 643	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 17 février 2027	181 706	182 910
1 200 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	1 192 250	1 008 074
1 338 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4 %, 24 février 2026-2081	1 347 955	1 224 523
1 047 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4,5 %, 24 novembre 2025-2080	1 051 795	986 287
250 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) ($ US)	268 395	260 621
113 000	SNC-Lavalin, 3,235 %, 2 mars 2023	109 590	112 168
700 000	SNC-Lavalin, 3,8 %, 19 août 2024	721 000	687 667
3 534 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	3 342 540	2 996 972
2 992 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	2 992 000	2 515 858
1 471 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2067 (LIBOR trimestriel +221) ($ US)	1 706 835	1 390 936
347 000	Vidéotron Ltée, 5,75 %, 15 janvier 2026	360 274	339 095
579 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 4,50 %, 15 janvier 2030	579 522	493 929
314 000	Vidéotron Ltée, billets de premier rang, 5,625 %, 15 juin 2025	327 570	310 212
Total		**117 484 323 $**	**110 792 111 $**
Titres à revenu fixe étrangers (22,8 %)			
1 546 000	AMC Entertainment Holdings, 7,5 %, 15 février 2029, 144A ($ US)	1 962 179 $	1 686 072 $
957 000	American Airlines Inc., 11,75 %, 15 juillet 2025, 144A ($ US)	1 294 884	1 279 187

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Titres à revenu fixe étrangers (22,8 %)			
128 000	American Airlines Inc., 5,5 %, 20 avril 2026, 144A ($ US)	167 608	151 975
613 000	American Airlines Inc., 5,75 %, 20 avril 2029, 144A ($ US)	778 090	676 423
5 139 000	Apple Inc., 2,513 %, 19 août 2024	5 259 070	5 011 976
2 083 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1er avril 2028, 144A ($ US)	2 640 642	2 228 446
334 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1er mars 2029, 144A ($ US)	434 958	358 297
249 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A ($ US)	326 729	287 369
4 900 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CDOR trimestriel +60)	4 885 006	4 661 586
1 684 000	Boeing Co, 2,196 %, 4 février 2026 ($ US)	2 158 974	1 957 431
800 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 ($ US)	1 012 329	921 839
1 019 000	Boeing Co, 3,1 %, 1er mai 2026 ($ US)	1 384 683	1 223 350
5 000	Continental Resources, 4,5 %, 15 avril 2023 ($ US)	4 507	6 469
503 000	Delta Airlines Inc., 7 %, 1er mai 2025 ($ US)	706 878	656 298
375 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1er novembre 2026, 144A ($ US)	470 121	405 162
421 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (LIBOR trimestriel +48) ($ US)	378 376	440 331
2 126 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (LIBOR trimestriel +38) ($ US)	2 579 124	2 602 515
8 279 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)	8 293 858	8 079 778
787 000	Hertz, 5,0 %, 1er décembre 2029, 144A ($ US)	989 210	782 851
388 000	Maxar Technologies Inc., 7,54 %, 31 décembre 2027 ($ US)	515 358	486 938
4 000 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 21 mars 2025 (CDOR trimestriel +33)	4 004 720	3 912 324
164 000	Navient Corp, 5,625 %, 1er août 2033 ($ US)	179 836	146 915

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Titres à revenu fixe étrangers (22,8 %)			
(suite)			
360 000	Occidental Petroleum Corp., 6,375 %, 1er septembre 2028 ($ US)	505 769	469 988
20 000	Occidental Petroleum Corp., 7,15 %, 15 mai 2028 ($ US)	25 017	26 933
18 000	Occidental Petroleum Corp., 7,2 %, 15 mars 2029 ($ US)	22 512	24 018
107 000	Occidental Petroleum Corp., 7,95 %, 15 juin 2039 ($ US)	138 115	155 923
6 869 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1er février 2027 (CDOR trimestriel +38)	6 869 000	6 797 877
493 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 ($ US)	651 067	544 569
44 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,95 %, 15 juin 2023 ($ US)	57 310	53 189
579 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 ($ US)	725 621	551 530
281 000	Spirit Aerosystems Inc., 5,5 %, 15 janvier 2025, 144A ($ US)	377 084	335 243
1 721 000	Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025, 144A ($ US)	2 349 143	2 063 927
424 000	United Airlines Inc., 4,625 %, 15 avril 2029 ($ US)	530 796	464 880
		52 678 574 $	**49 451 609 $**
Titres adossés à des créances hypothécaires (21,5 %)			
7 553 973	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004947), 1er janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	7 550 574 $	7 533 011
4 980 916	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004844), 1er novembre 2026 (CDOR mensuel -10)	4 983 356	4 964 796
2 538 103	Banque Laurentienne, TH LNH (97514937), 1,5 %, 1er août 2024	2 530 286	2 456 724
11 533 952	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004601), 1er juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	11 490 468	11 466 146
6 270 281	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98005107), 1er avril 2027 (CDOR mensuel -2)	6 242 629	6 227 796
4 247 063	Scotia Capital Inc., TH LNH (97518499), 0,6 %, 1er décembre 2025	4 231 689	3 925 297
5 996 655	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005098), 1er avril 2027 (CDOR mensuel -12)	5 986 521	5 968 938
4 104 000	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100013), 1er juin 2027 (CORRA +35)	4 092 550	4 092 550
Total		**47 108 073 $**	**46 635 258 $**
Actions privilégiées (0,0 %)			
46	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 1	44 530 $	30 667
12	ClearStream Energy Services Inc., actions privilégiées, série 2	12 000	8 000
Total		**56 530 $**	**38 667 $**
Placements privés (4,9 %)			
295 746	Bankers Hall LP (amort.), 4,377 %, 20 novembre 2023	309 235 $	292 462
2 292 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 26 février 2024 (CDOR trimestriel +9)	2 291 948	2 266 028
5 454 000	Honda Canada Finance Inc., obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	5 454 000	5 383 511
91 260	Inpower BC GP (amort.), 4,471 %, 31 mars 2033	96 966	89 367
203 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1er juin 2026	203 136	197 069
808 000	Kruger Products L.P., 5,375 %, 9 avril 2029	808 000	717 100
162 000	Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd, 4,94 %, 30 juin 2023	174 700	162 788
156 363	N.B. Highway (amort.), 6,47 %, 30 novembre 2027	186 721	166 733
118 771	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	131 974	118 639
1 332 000	Toyota Credit Canada Inc., 2,31 %, 23 octobre 2024	1 332 168	1 274 512
Total		**10 988 848 $**	**10 668 209 $**

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

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen ($)	Juste valeur ($)
Actions canadiennes (0,0 %)			
12 591	Bird Construction Inc.	251 476 $	94 055 $
3 137	Postmedia Network Canada	6 588	4 235
Total		**258 064 $**	**98 290 $**
Total du portefeuille (100,3 %)		**228 574 412 $**	**217 684 144 $**
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,4 %)	$	889 019 $
	Autres actifs moins les passifs (-0,7 %)		(1 558 496)
Actif net			**$ 217 014 667 $**

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	30 821 125 $	$ US	24 571 000 $	0,797	0,777	(808 266) $
Banque Canadienne Impériale de Commerce[1]	15 septembre 2022	$ US	1 775 000	$ CA	2 284 896	1,298	1,287	(18 575)
Banque Canadienne Impériale de Commerce[1]	15 septembre 2022	$ US	2 903 000	$ CA	3 736 931	1,292	1,287	(12 613)

Note

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

1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre datée du 8 décembre 2011, dans sa version modifiée le 30 décembre 2016, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Le 30 décembre 2016, le Fonds a commencé ses activités et est devenu un émetteur assujetti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié.

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

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

2. Mode de présentation

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

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

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 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 assujetti 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.

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 assujetti 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 assujetti 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 – néant) 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.

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 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	953 562	482 000
Émission de parts rachetables	214 488	396 695
Rachat de parts rachetables	(146 291)	(64 821)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	4 204	5 564
Parts en circulation, à la fin	**1 025 963**	**819 438**

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Parts en circulation, au début	18 883 381	11 369 195
Émission de parts rachetables	7 009 211	4 777 078
Rachat de parts rachetables	(6 981 529)	(1 838 014)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	86 719	88 853
Parts en circulation, à la fin	**18 997 782**	**14 397 112**

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Parts en circulation, au début	1 106 173	–
Émission de parts rachetables	–	1 305 085
Rachat de parts rachetables	–	(263 000)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	12 557	14 057
Parts en circulation, à la fin	**1 118 730**	**1 056 142**

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 0,2 % dans le Fonds (31 décembre 2021 – 0,3 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,20 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,70 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Au cours de la période close le 30 juin 2022, le gestionnaire a versé 385 982 $ (30 juin 2021 – 260 395 $) 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 65 425 $ (31 décembre 2021 – 63 974 $).

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	94 055 $	4 235 $	38 667 $	136 957 $
Titres à revenu fixe	–	217 547 187	–	217 547 187
Total	**94 055 $**	**217 551 422 $**	**38 667 $**	**217 684 144 $**

Au 31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	123 644 $	– $	37 045 $	160 689 $
Titres à revenu fixe	–	212 045 657	–	212 045 657
Total	**123 644 $**	**212 045 657 $**	**37 045 $**	**212 206 346 $**

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	37 045 $	40 600 $
Achats		–
Ventes		–
Transferts entrants		–
Transferts sortants		–
Profits et pertes réalisés		–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 622	(3 555)
Solde à la fin	**38 667 $**	**37 045 $**

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.

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.

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

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

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

Au 30 juin 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	44,5 %	21,3 %
AA	5,4	9,7
A	23,0	23,8
BBB	11,9	18,9
BB	8,9	12,6
B	3,7	4,5
CCC	2,3	1,8
Sans notation	0,6	0,5

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	2 253 224 $	– $	– $
Charges à payer	–	171 758	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	839 454	–
Au 31 décembre 2021	**Moins de 1 mois**	**De 1 à 3 mois**	**De 3 mois à 1 an**
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	72 012 $	– $	– $
Charges à payer	–	163 239	–

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	50 444 626 $	138 880 586 $	28 221 975 $
31 décembre 2021	43 315 740	140 543 563	39 582 808

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 2 973 101 $ (31 décembre 2021 – 4 418 919 $).

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	11,5 %	16,6 %

Au 30 juin 2022, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à la devise susmentionnée, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,1 % (31 décembre 2021 – 0,2 %).

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 0,0 % (31 décembre 2021 – 0,1 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2022, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 6 848 $ (31 décembre 2021 – 8 034 $).

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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited