

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Fonds d'obligations Lysander-Canso



LES VÉRIFICATEURS DU FONDS N'ONT PAS VÉRIFIÉ CES ÉTATS FINANCIERS.

Lysander Funds Limited., gérant du Fonds, nomme un vérificateur indépendant pour la vérification des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si le vérificateur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle vérifiée au 31 décembre 2023.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (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
- 9 Notes annexes

Fonds d'obligations Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2023	31 déc. 2022
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	95 100 647 \$	112 675 142 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	235 716	3 378 501
Souscriptions à recevoir	60 517	58 206
Intérêts courus	622 455	667 829
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	94 168	38 519
Montant à recevoir des courtiers en placement	–	297 411
Distributions payées d'avance	221 700	–
Remboursements à recevoir	5 517	2 083
Total de l'actif	96 340 720 \$	117 117 691 \$
Passif		
Charges à payer	66 053 \$	80 307 \$
Distributions à payer	197 800	–
Rachats à payer	52 010	15 090
Total du passif	315 863 \$	95 397 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	96 024 857 \$	117 022 294 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	7 054 381 \$	8 906 322 \$
Série F	74 448 851	94 399 492
Série O	14 521 625	13 716 480
Total de l'actif net	96 024 857 \$	117 022 294 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	688 941	847 117
Série F	7 396 799	9 131 845
Série O	1 585 159	1 459 045
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,24 \$	10,51 \$
Série F	10,07	10,34
Série O	9,16	9,40
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	98 773 546 \$	115 421 453 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	1 644 128 \$	901 772 \$
Autres revenus	10 997	5 465
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	(1 778 473)	(373 655)
Profit net (perte nette) de change réalisé	115 558	70 803
Variation de la plus-value (moins-value)		
latente des devises	260	145
Variation de la plus-value (moins-value)		
latente des contrats à terme	55 649	(222 734)
Variation de la plus-value (moins-value)		
latente des placements	(913 501)	(3 727 467)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	(865 382) \$	(3 345 671) \$
Charges		
Frais de gestion	339 683 \$	330 834 \$
Frais de dépôt	21 983	11 418
Frais d'administration du Fonds	17 555	24 731
Coûts de transaction	13 087	–
Honoraires d'audit	3 731	4 111
Charge liée à la communication de l'information		
aux porteurs de parts	2 656	2 774
Frais de garde	2 055	(955)
Frais juridiques	1 207	322
Charge liée aux droits réglementaires	1 039	2 374
Frais liés au comité d'examen indépendant	272	310
Frais bancaires	166	230
Total des charges d'exploitation	403 434 \$	376 149 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 268 816) \$	(3 721 820) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	(137 728) \$	(366 214) \$
Série F	(1 008 234)	(2 864 576)
Série O	(122 854)	(491 030)
Variation du total de l'actif net	(1 268 816) \$	(3 721 820) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	(0,18) \$	(0,44) \$
Série F	(0,13)	(0,40)
Série O	(0,08)	(0,33)

Fonds d'obligations 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 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	117 022 294 \$	109 105 681 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 268 816)	(3 721 820)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 392 683) \$	(543 270) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(8 602)	(5 031)
Total des distributions	(1 401 285) \$	(548 301) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	519 645 \$	960 230 \$
Série F	14 079 120	12 941 724
Série O	928 000	726 500
Produit total	15 526 765 \$	14 628 454 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(2 219 843) \$	(1 988 955) \$
Série F	(32 587 046)	(25 716 510)
Série O	–	(505 500)
Coût total	(34 806 889) \$	(28 210 965) \$
Distributions réinvesties		
Série A	69 106 \$	19 190 \$
Série F	646 998	244 301
Série O	236 684	134 846
Total des réinvestissements	952 788 \$	398 337 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(20 997 437) \$	(17 454 295) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	96 024 857 \$	91 651 386 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	8 906 322 \$	9 820 616 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(137 728)	(366 214)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(82 999) \$	(22 935) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(122)	(251)
Total des distributions	(83 121) \$	(23 186) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	519 645 \$	960 230 \$
Coût des parts rachetées	(2 219 843)	(1 988 955)
Distributions réinvesties	69 106	19 190
Total des opérations sur les parts rachetables	(1 631 092) \$	(1 009 535) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(1 851 941) \$	(1 398 935) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	7 054 381 \$	8 421 681 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	94 399 492 \$	85 084 726 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 008 234)	(2 864 576)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(1 072 999) \$	(385 489) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(8 480)	(4 780)
Total des distributions	(1 081 479) \$	(390 269) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 079 120 \$	12 941 724 \$
Coût des parts rachetées	(32 587 046)	(25 716 510)
Distributions réinvesties	646 998	244 301
Total des opérations sur les parts rachetables	(17 860 928) \$	(12 530 485) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(19 950 641) \$	(15 785 330) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	74 448 851 \$	69 299 396 \$

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	13 716 480 \$	14 200 339 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(122 854)	(491 030)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(236 685) \$	(134 846) \$
Total des distributions	(236 685) \$	(134 846) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	928 000 \$	726 500 \$
Coût des parts rachetées	–	(505 500)
Distributions réinvesties	236 684	134 846
Total des opérations sur les parts rachetables	1 164 684 \$	355 846 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	805 145 \$	(270 030) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	14 521 625 \$	13 930 309 \$

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
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	(1 268 816) \$	(3 721 820) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit) perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	260	150
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur les placements vendus	1 778 473	373 655
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	926 588	3 727 467
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(260)	(145)
Achat de placements	(18 256 904)	(29 289 128)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	33 126 338	42 509 727
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	-	222 568
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(55 649)	166
Charges à payer	(14 254)	(10 543)
Montant à recevoir des courtiers en placement	297 411	-
Remboursements à recevoir	(3 434)	-
Intérêts courus	45 374	(51 613)
Distributions payées d'avance	(221 700)	-
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	16 353 427 \$	13 760 484 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(250 697) \$	(149 964) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	15 524 454	14 501 637
Montants payés au rachat de parts rachetables	(34 769 969)	(27 991 179)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(19 496 212) \$	(13 639 506) \$
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	- \$	(5) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(3 142 785)	120 978
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	3 378 501	215 671
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	235 716 \$	336 644 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	1 689 502 \$	850 159 \$
Intérêts versés	166	230

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe canadiens (31,1 %)		
2 000 000	Bell Canada, 2,9 %, 12 août 2026	1 896 120 \$
306 000	Bell Canada, 3,35 %, 12 mars 2025	299 241
41 000	Bell Canada, 3,55 %, 2 mars 2026	39 814
478 000	Bell Canada, 7,0 %, 24 septembre 2027	617 241
278 000	BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	278 000
309 000	Clarica Life, 6,30 %, 15 mai 2028	332 088
82 277	Canadien Pacifique (amort.), 6,91 %, 1 ^{er} octobre 2024	101 191
3 841 000	Enbridge Inc., 6,51 %, 9 novembre 2052	3 837 466
975 162	G.T.A.A. (amort), 6,45 %, 30 juillet 2029	1 204 133
2 764 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	2 764 222
2 807 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	2 750 902
1 281 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	1 209 691
289 000	Metro inc., 4,657 %, 7 février 2033	289 000
431 400	Nav Canada (amort.), 7,56 %, 1 ^{er} mars 2027	488 083
184 000	Nav Canada, 3,534 %, 23 février 2046	159 478
800 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	798 000
1 746 000	Banque Royale du Canada, 4,642 %, 17 janvier 2028	1 746 000
142 000	Sobeys Inc., 5,79 %, 6 octobre 2036	145 473
493 000	Sobeys Inc., 6,06 %, 29 octobre 2035	496 613
315 000	Sobeys Inc., 6,64 %, 7 juin 2040	336 193
2 550 000	Financière Sun Life inc., obligations à taux fixe et variable, 3,05 %, 19 septembre 2023-2028	2 488 163
811 000	Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081	811 308
800 000	Banque TD (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 octobre 2026-2081	800 000
3 503 000	Banque TD, 4,477 %, 18 janvier 2028	3 503 000

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (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 (31,1 %)							
<i>(suite)</i>							
3 470 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 9 juin 2024 (CDOR trimestriel +29)	3 470 000	3 465 285	150 354	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	189 257	186 676
381 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 10 mars 2026 (CORRA trimestriel +140)	381 000	382 227	670 168	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	863 299	846 097
907 000	TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2027 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US)	951 536	932 760	Total		25 715 833 \$	25 520 428 \$
Total		32 193 956 \$	29 858 551 \$	Obligations indexées sur l'inflation (22,4 %)			
Titres à revenu fixe étrangers (26,6 %)							
259 000	Anheuser-Busch InBev Finance Inc., 4,32 %, 15 mai 2047	201 906 \$	234 013 \$	2 966 728	Obligations à rendement réel du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} décembre 2054	2 168 166 \$	2 161 300 \$
1 085 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CDOR trimestriel +60)	1 085 000	1 062 350	14 700 679	Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2050	12 532 942	11 767 026
869 000	Delta Airlines Inc., 4,75 %, 20 octobre 2028 (\$ US)	1 187 837	1 117 592	7 036 062	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	7 579 092	7 582 446
330 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (LIBOR trimestriel +38) (\$ US)	406 706	436 724	Total		22 280 200 \$	21 510 772 \$
978 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)	978 660	970 159	Titres adossés à des créances hypothécaires (4,7 %)			
1 627 000	Heathrow Funding Limited, 3,25 %, 21 mai 2025	1 668 949	1 555 977	2 351 793	First National, TH LNH (97511981), 2,39 %, 1 ^{er} juillet 2023	2 327 851 \$	2 347 398 \$
1 366 000	Heathrow Funding Limited, 3,661 %, 13 janvier 2021-2033	1 194 034	1 227 723	2 192 115	First National, TH LNH (97512973), 2,69 %, 1 ^{er} novembre 2023	2 161 645	2 177 502
1 000 000	Heathrow Funding Limited, 3,726 %, 13 avril 2033	880 650	868 753	Total		4 489 496 \$	4 524 900 \$
1 448 000	Lloyds Banking Group PLC, 3,5 %, 3 février 2025	1 414 475	1 386 327	Placements privés (12,0 %)			
5 769 000	MetLife Global Funding I, 1,95 %, 20 mars 2028	4 959 667	5 018 538	525 106	Bankers Hall LP (amort.), 4,377 %, 20 novembre 2023	544 514 \$	520 626 \$
984 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 21 mars 2025 (CDOR trimestriel +33)	984 456	976 602	5 000 000	Honda Canada Finance Inc., 1,646 %, 25 février 2028	4 358 200	4 317 346
6 833 000	Nestlé Holdings Inc., 2,192 %, 26 janvier 2029	6 120 709	6 042 921	21 000	Honda Canada Finance Inc., 1,711 %, 28 septembre 2026	18 882	18 884
3 000 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CDOR trimestriel +38)	2 934 660	2 938 213	614 792	N.B. Highway (amort.), 6,47 %, 30 novembre 2027	767 242	627 563
700 000	The Walt Disney Company, 3,057 %, 30 mars 2027	645 568	651 763	474 845	ORNGE Issuer Trust (amort.), 5,727 %, 11 juin 2034	499 348	486 193
				421 212	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	461 819	403 945
				2 632 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,66 %, 20 juillet 2026	2 385 487	2 381 354
				2 803 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,781 %, 22 juillet 2024	2 784 986	2 730 890
				Total		11 820 478 \$	11 486 801 \$
				Obligations zéro coupon (2,3 %)			
				1 860 000	Loblaws Canada, coupon, 7 juin 2027	1 575 428 \$	1 513 150 \$
				373 000	Loblaws Canada, coupon, 23 novembre 2027	309 806	295 167

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations zéro coupon (2,3 %)		
<i>(suite)</i>		
792 000	Province de Québec, coupon, 1 ^{er} octobre 2039	388 349
		390 878
Total	2 273 583	\$ 2 199 195
Total du portefeuille (99,1 %)	98 773 546	\$ 95 100 647
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,2 %)	\$ 235 716
	Autres actifs moins les passifs (0,7 %)	688 494
Actif net		\$ 96 024 857

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	14 sept. 2023	\$ CA	6 679 405 \$	\$ US	4 991 000 \$	0,747	0,756	75 273 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	14 sept. 2023	\$ US	2 316 000	\$ CA	3 045 656	0,760	0,756	18 895

Note

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

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds d'obligations 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 8 décembre 2011. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds d'obligations canadiennes Lysander ». Le 28 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 3 février 2012, le Fonds a changé de dénomination pour devenir le « Fonds d'obligations Lysander ». Le 31 décembre 2015, le Fonds a de nouveau changé de dénomination pour devenir le « Fonds d'obligations Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés surtout de revenu d'intérêts principalement par des placements dans des titres à revenu fixe de grande qualité libellés en dollars canadiens d'émetteurs canadiens et étrangers.

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

2. Mode de présentation

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

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 23 août 2023.

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

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

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 2023 et au 31 décembre 2022, 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 2023 et le 31 décembre 2022, 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 d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (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

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

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 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 d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (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 2022, le Fonds avait un montant de 901 320 \$ (31 décembre 2021 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2021 – 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 2023, le Fonds a déterminé qu'aucune nouvelle norme IFRS qui était publiée mais n'était pas encore entrée en vigueur n'avait d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

4. Charges

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

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

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par année pour la 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 2023 et 2022, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	847 117	901 097
Émission de parts rachetables	50 133	89 918
Rachat de parts rachetables	(215 044)	(185 683)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	6 735	1 826
Parts en circulation, à la fin	688 941	807 158

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	9 131 845	7 922 517
Émission de parts rachetables	1 379 603	1 229 372
Rachat de parts rachetables	(3 178 789)	(2 435 150)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	64 140	23 585
Parts en circulation, à la fin	7 396 799	6 740 324

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	1 459 045	1 457 268
Émission de parts rachetables	100 320	75 056
Rachat de parts rachetables	–	(52 750)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	25 794	14 351
Parts en circulation, à la fin	1 585 159	1 493 925

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 2023, 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 0,0 % dans le Fonds (31 décembre 2022 – 0,1 %).

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

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 1,15 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,65 % 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 2023, le gestionnaire a versé 140 526 \$ (30 juin 2022 – 135 298 \$) au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2023, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 22 309 \$ (31 décembre 2022 – 25 530 \$).

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 2023 et au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres à revenu fixe	– \$	95 100 647 \$	– \$	95 100 647 \$
Total	– \$	95 100 647 \$	– \$	95 100 647 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres à revenu fixe	– \$	109 389 810 \$	– \$	109 389 810 \$
Options	3 285 332	–	–	3 285 332
Total	3 285 332 \$	109 389 810 \$	– \$	112 675 142 \$

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 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de crédit		
AAA	31,0	31,8
AA	15,5	14,1
A	25,9	25,4
BBB	26,6	22,3

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Risque de liquidité

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

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 :

Au 30 juin 2023	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	52 010 \$	– \$	– \$
Distributions à payer	197 800	–	–
Charges à payer	–	66 053	–
Au 31 décembre 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	15 090 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	80 307	–

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 2023	11 048 235 \$	51 581 937 \$	32 470 475 \$
31 déc. 2022	10 697 834	49 680 424	49 011 552

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 6 473 305 \$ (31 décembre 2022 – 8 399 176 \$).

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 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de change		
Dollar américain	3,7	9,8

Au 30 juin 2023, 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 0,0 % (31 décembre 2022 – 0,1 %).

Fonds d'obligations Lysander-Canso

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie par suite des fluctuations des cours du marché, qu'elles soient attribuables à des facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou à tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. 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 2023, environ 0,0 % (31 décembre 2022 – 2,8 %) 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 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ néant (31 décembre 2022 – 164 267 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited