

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

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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 de sociétés à large spectre 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
- 11 Notes annexes

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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*	352 525 018 \$	392 428 637 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	964 061	1 087 329
Intérêts courus	2 948 984	2 396 694
Montant à recevoir des courtiers en placement	–	772 487
Distributions payées d'avance	1 232 500	–
Souscriptions à recevoir	571 318	187 425
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	430 873	132 728
Remboursements à recevoir	66 737	38 925
Dividendes à recevoir	450	409
Total de l'actif	358 739 941 \$	397 044 634 \$
Passif		
Rachats à payer	226 591 \$	54 521 \$
Distributions à payer	1 085 863	–
Charges à payer	243 034	283 173
Total du passif	1 555 488 \$	337 694 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	357 184 453 \$	396 706 940 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	10 157 493 \$	14 339 303 \$
Série F	333 998 506	368 987 448
Série O	13 028 454	13 380 189
Total de l'actif net	357 184 453 \$	396 706 940 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	973 817	1 362 067
Série F	32 547 144	35 643 090
Série O	1 396 101	1 421 001
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,43 \$	10,53 \$
Série F	10,26	10,35
Série O	9,33	9,42
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	361 120 542 \$	402 053 129 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	6 482 826 \$	2 499 752 \$
Revenu de dividendes	2 621	9 043
Autres revenus	14 891	19 118
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	(3 729 371)	(346 595)
Profit net (perte nette) de change réalisé	488 376	197 276
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	553	844
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	298 145	(840 121)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 061 623	(12 421 048)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	4 619 664 \$	(10 881 731) \$
Charges		
Frais de gestion	1 319 501 \$	903 351 \$
Frais d'administration du Fonds	65 623	57 808
Frais de dépôt	40 938	11 949
Coûts de transaction	32 655	–
Honoraires d'audit	8 557	11 346
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	8 089	4 899
Frais de garde	4 793	(910)
Frais bancaires	3 276	–
Frais juridiques	2 521	1 939
Charge liée aux droits réglementaires	1 386	1 541
Frais liés au comité d'examen indépendant	832	626
Total des charges d'exploitation	1 488 171 \$	992 549 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 131 493 \$	(11 874 280) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série		
Série A	39 066 \$	(586 707) \$
Série F	2 944 162	(10 786 927)
Série O	148 265	(500 646)
Variation du total de l'actif net	3 131 493 \$	(11 874 280) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,04 \$	(0,58) \$
Série F	0,10	(0,54)
Série O	0,11	(0,45)

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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	396 706 940 \$	227 779 317 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	3 131 493	(11 874 280)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(5 503 313) \$	(1 603 548) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(12 970)	(10 784)
Total des distributions	(5 516 283) \$	(1 614 332) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 945 521 \$	2 324 977 \$
Série F	109 906 103	74 371 999
Série O		–
Produit total	111 851 624 \$	76 696 976 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(6 143 348) \$	(1 572 618) \$
Série F	(145 606 498)	(73 471 194)
Série O	(500 000)	–
Coût total	(152 249 846) \$	(75 043 812) \$
Distributions réinvesties		
Série A	119 907 \$	44 543 \$
Série F	2 878 400	907 417
Série O	262 218	118 838
Total des réinvestissements	3 260 525 \$	1 070 798 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(39 522 487) \$	(10 764 650) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	357 184 453 \$	217 014 667 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	14 339 303 \$	10 557 316 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	39 066	(586 707)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(142 881) \$	(49 017) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(75)	–
Total des distributions	(142 956) \$	(49 017) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 945 521 \$	2 324 977 \$
Coût des parts rachetées	(6 143 348)	(1 572 618)
Distributions réinvesties	119 907	44 543
Total des opérations sur les parts rachetables	(4 077 920) \$	796 902 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(4 181 810) \$	161 178 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	10 157 493 \$	10 718 494 \$

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	368 987 448 \$	206 279 523 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 944 162	(10 786 927)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(5 098 214) \$	(1 435 693) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(12 895)	(10 784)
Total des distributions	(5 111 109) \$	(1 446 477) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	109 906 103 \$	74 371 999 \$
Coût des parts rachetées	(145 606 498)	(73 471 194)
Distributions réinvesties	2 878 400	907 417
Total des opérations sur les parts rachetables	(32 821 995) \$	1 808 222 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(34 988 942) \$	(10 425 182) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	333 998 506 \$	195 854 341 \$

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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	13 380 189 \$	10 942 478 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	148 265	(500 646)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(262 218) \$	(118 838) \$
Total des distributions	(262 218) \$	(118 838) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Coût des parts rachetées	(500 000) \$	– \$
Distributions réinvesties	262 218	118 838
Total des opérations sur les parts rachetables	(237 782) \$	118 838 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(351 735) \$	(500 646) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	13 028 454 \$	10 441 832 \$

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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	3 131 493 \$	(11 874 280) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	553	917
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	3 729 371	346 595
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(1 028 968)	12 421 048
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(553)	(844)
Achat de placements	(129 842 374)	(108 477 847)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	167 045 590	90 232 406
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	839 454
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(298 145)	667
Intérêts courus	(552 290)	(51 203)
Charges à payer	(40 139)	8 519
Montant à recevoir des courtiers en placement	772 487	–
Remboursements à recevoir	(27 812)	–
Distributions payées d'avance	(1 232 500)	–
Dividendes à recevoir	(41)	(5)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	41 656 672 \$	(16 554 573) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 169 895) \$	(543 534) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	111 467 731	76 603 767
Montants payés au rachat de parts rachetables	(152 077 776)	(72 862 600)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(41 779 940) \$	3 197 633 \$
(Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	– \$	(73) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(123 268)	(13 356 940)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	1 087 329	14 246 032
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	964 061 \$	889 019
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	5 930 536 \$	2 448 550 \$
Dividendes reçus	2 580	9 038
Intérêts versés	3 276	–

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions canadiennes (0,0 %)		
12 591 Bird Construction Inc.	251 476 \$	106 268 \$
3 137 Postmedia Network Canada	6 588	5 741
Total	258 064 \$	112 009 \$
Titres à revenu fixe canadiens (48,4 %)		
1 274 000 Air Canada, 4 % 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	2 009 636 \$	2 337 990 \$
13 189 000 Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	12 775 989	11 955 278
666 000 BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	666 000	481 875
4 268 000 BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	4 271 308	4 211 457
774 000 Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	560 014	760 529
794 000 Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	965 189	1 200 880
363 000 Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027, 144A (\$ US)	356 558	479 978
6 132 000 Canada, 0,25 %, 1 ^{er} mars 2026	5 537 711	5 525 942
25 120 000 Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2030	20 631 505	20 439 129
1 200 000 Canada, 1,75 %, 1 ^{er} décembre 2053	889 725	885 673
4 300 000 Canada, 2,5 %, 1 ^{er} décembre 2032	4 194 005	4 029 259
200 000 Banque CIBC, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel +12,5) (\$ US)	212 725	234 214
10 373 000 Cogeco Câble Inc., 2,991 %, 22 septembre 2031	8 913 496	8 748 311
5 840 000 Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S	5 328 896	4 204 800
14 082 Canadien Pacifique (amort.), 6,91 %, 1 ^{er} octobre 2024	16 441	14 171
1 350 000 Enbridge Inc., 4,87 %, 21 novembre 2044	1 242 702	1 239 217
10 571 000 Enbridge Inc., 6,51 %, 9 novembre 2052	10 561 275	12 071 541
208 394 FLINT Corp., 8 %, 23 mars 2026	204 504	167 757
463 000 Compagnie Crédit Ford du Canada, 7,375 %, 12 mai 2026	463 000	464 714

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 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 (48,4 %)			Titres à revenu fixe étrangers (24,6 %)		
<i>(suite)</i>					
2 905 000			4 500 000		
420 953			445 000		
1 500 000			3 534 000		
7 044 000			2 992 000		
3 800 000			15 854 000		
4 500 000			589 000		
8 225 000			1 355 000		
4 898 000			6 000 000		
947 000			1 500 000		
561 400			1 286 000		
1 005 000			1 268 000		
6 000 000			2 712 000		
96 643			579 000		
1 200 000			314 000		
1 338 000			Total	179 234 411 \$	172 653 436 \$
5 922 000			Titres à revenu fixe étrangers (24,6 %)		
250 000			1 546 000		
4 325 000			128 000		
700 000			1 256 000		
738 000			711 000		
705 000			2 083 000		
1 515 000			<i>Ce tableau se poursuit à la page suivante.</i>		
927 000					

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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 étrangers (24,6 %)							
<i>(suite)</i>							
334 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)	434 958	410 597	22 897 000	Nestlé Holdings Inc., 2,192 %, 26 janvier 2029	20 508 941	20 249 489
249 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)	326 729	316 716	6 869 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CDOR trimestriel +38)	6 869 000	6 727 528
5 435 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CDOR trimestriel +60)	5 408 252	5 321 540	493 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)	651 067	607 149
800 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)	1 012 329	963 925	579 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)	725 621	643 792
1 019 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)	1 384 683	1 267 909	1 721 000	Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025, 144A (\$ US)	2 349 143	2 254 158
375 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US)	470 121	418 677	803 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,375 %, 30 novembre 2029, 144A (\$ US)	1 143 190	1 139 364
421 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 15 août 2036 (LIBOR trimestriel +48) (\$ US)	378 376	486 661	1 200 000	The Walt Disney Company, 3,057 %, 30 mars 2027	1 106 688	1 117 307
2 126 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (LIBOR trimestriel +38) (\$ US)	2 579 124	2 813 561	2 500 000	TWDC Enterprises 18 Corp., 2,758 %, 7 octobre 2024	2 402 775	2 415 444
7 279 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)	7 292 063	7 220 643	433 000	UBS Group AG, 1,305 %, 2 février 2026-2027 (\$ US)	461 762	502 225
424 000	Heathrow Funding Limited, 3,661 %, 13 janvier 2021-2033	370 623	381 080	260 000	UBS Group AG, 2,193 %, 5 juin 2025-2026, 144A (\$ US)	300 501	315 792
4 000 000	Heathrow Funding Limited, 3,726 %, 13 avril 2033	3 522 602	3 475 012	840 000	UBS Group AG, 3,091 %, 14 mai 2031-2032, 144A (\$ US)	789 636	899 986
1 000 000	Heathrow Funding Limited, 3,782 %, 4 septembre 2030	921 740	910 754	1 011 000	UBS Group AG, 3,869 %, 12 janvier 2028-2029, 144A (\$ US)	1 109 212	1 211 074
1 122 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)	1 351 925	1 229 655	300 000	UBS Group AG, 4,194 %, 1 ^{er} avril 2030-2031, 144A (\$ US)	309 653	353 686
88 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)	-	4 660	660 000	UBS Group AG, 6,442 %, 11 août 2028 (\$ US)	819 609	877 665
141 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)	-	16 799	424 000	United Airlines Inc., 4,625 %, 15 avril 2029 (\$ US)	530 796	511 936
1 543 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)	2 009 695	2 212 056	462 628	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)	582 329	574 387
7 546 000	Lloyds Banking Group PLC, 3,5 %, 3 février 2025	7 166 134	7 224 600	1 796 050	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)	2 312 665	2 267 540
4 000 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 21 mars 2025 (CDOR trimestriel +33)	4 004 720	3 969 927			88 718 497 \$	87 885 331 \$
164 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)	179 836	163 489				
				Obligations indexées sur l'inflation (11,4 %)			
				8 161 301	Obligations à rendement réel du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} décembre 2054	5 964 501 \$	5 945 614 \$

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 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations indexées sur l'inflation (11,4 %)							
<i>(suite)</i>							
9 060 546	Obligations à rendement réel du Canada, 0,5 %, 1 ^{er} décembre 2050	7 845 494	7 252 433	267 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 ^{er} juin 2026	265 056	255 694
25 427 387	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	27 368 668	27 401 948	961 000	Produits Kruger inc., 5,375 %, 9 avril 2029	939 198	813 246
Total		41 178 663 \$	40 599 995 \$	131 850	N.B. Highway (amort.), 6,47 %, 30 novembre 2027	157 447	134 589
Titres adossés à des créances hypothécaires (6,7 %)				787 108	Strait Crossing Dev. Inc. (amort.), 6,17 %, 15 septembre 2031	791 660	754 841
3 607 622	Banque Concentra, TH LNH (97512140), 2,54 %, 1 ^{er} juillet 2023	3 574 739 \$	3 600 582 \$	2 368 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,66 %, 20 juillet 2026	2 146 213	2 142 494
9 091 982	First National, TH LNH (97511981), 2,39 %, 1 ^{er} juillet 2023	8 999 426	9 074 994	6 032 000	Toyota Credit Canada Inc., 2,31 %, 23 octobre 2024	5 821 796	5 792 244
701	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004844), 1 ^{er} novembre 2026 (CDOR mensuel -10)	701	698	1 181 667	WTH Car Rental ULC (AVIS), 3,279 %, 20 juillet 2023	1 170 346	1 180 669
3 640 673	I.G. Investment, TH LNH (97521826), 1,49 %, 1 ^{er} mai 2027	3 315 051	3 323 530	Total		25 988 958 \$	25 820 084 \$
3 331 704	Banque Laurentienne, TH LNH (97514937), 1,5 %, 1 ^{er} août 2024	3 282 530	3 209 930	Obligations zéro coupon (0,4 %)			
3 875 333	Scotia Capital Inc., TH LNH (97518499), 0,6 %, 1 ^{er} décembre 2025	3 861 304	3 562 712	2 708 000	Province de Québec, coupon, 1 ^{er} octobre 2039	1 327 841 \$	1 336 486 \$
1 397 134	Steinbach Credit Union, TH LNH (97521491), 1,45 %, 1 ^{er} janvier 2026	1 323 827	1 306 404	Total		1 327 841 \$	1 336 486 \$
Total		24 357 578 \$	24 078 850 \$	Total du portefeuille (98,7 %)			
Actions privilégiées (0,0 %)							
46	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	44 530 \$	30 794 \$		Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,3 %)	\$	964 061 \$
12	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	12 000	8 033		Autres actifs moins les passifs (1,0 %)		3 695 374
Total		56 530 \$	38 827 \$	Actif net		\$	357 184 453 \$
Placements privés (7,2 %)							
287 230	Bankers Hall LP (amort.), 4,377 %, 20 novembre 2023	300 331 \$	284 780 \$				
2 700 000	Honda Canada Finance Inc., 1,646 %, 25 février 2028	2 268 216	2 331 367				
5 742 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 26 février 2024 (CDOR trimestriel +9)	5 713 429	5 735 610				
6 336 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	6 325 293	6 313 446				
84 678	Inpower BC GP (amort.), 4,471 %, 31 mars 2033	89 973	81 104				

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	38 202 826 \$	\$ US	28 546 000 \$	0,747	0,756	430 523 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	14 sept. 2023	\$ US	1 408 000	\$ CA	1 862 728	0,756	0,756	350

Note

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

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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 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 assujéti 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 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 portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

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

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

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

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

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti :

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

IFRS 9 exige l'utilisation du modèle des pertes de crédit attendues comme nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti. À chaque date de clôture, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes sur la trésorerie reçue en garantie, les montants à recevoir des courtiers, les produits à recevoir et les autres montants à recevoir à court terme à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de clôture, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. Compte tenu de la nature à court terme et de la grande qualité de crédit des montants à recevoir, le Fonds a déterminé que les corrections de valeur pour pertes de crédit ne sont pas significatives ou ne sont pas considérées comme s'étant dépréciées.

Le Fonds classe les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur selon une hiérarchie de la juste valeur établie en fonction du degré d'importance des données sur lesquelles sont fondées les évaluations.

- Niveau 1 : Données correspondant aux prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques auxquels l'entité a accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : Données qui ne sont pas observables pour l'actif ou le passif.

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de

données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 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 de sociétés à large spectre 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 de sociétés à large spectre 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 de sociétés à large spectre 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 1 450 316 \$ (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 de sociétés à large spectre 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 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 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	1 362 067	953 562
Émission de parts rachetables	184 338	214 488
Rachat de parts rachetables	(584 064)	(146 291)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	11 476	4 204
Parts en circulation, à la fin	973 817	1 025 963

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	35 643 090	18 883 381
Émission de parts rachetables	10 634 075	7 009 211
Rachat de parts rachetables	(14 010 082)	(6 981 529)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	280 061	86 719
Parts en circulation, à la fin	32 547 144	18 997 782

Série O

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	1 421 001	1 106 173
Émission de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(52 950)	-
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	28 050	12 557
Parts en circulation, à la fin	1 396 101	1 118 730

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

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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 1,20 % 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 2023, le gestionnaire a versé 569 916 \$ (30 juin 2022 – 385 982 \$) 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 95 713 \$ (31 décembre 2022 – 105 173 \$).

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 de capitaux propres	112 009 \$	– \$	– \$	112 009 \$
Titres à revenu fixe	–	352 374 182	–	352 374 182
Actions privilégiées	–	–	38 827	38 827
Total	112 009 \$	352 374 182 \$	38 827 \$	352 525 018 \$
Au 31 décembre 2022				
Placements				
Titres de capitaux propres	106 662 \$	– \$	– \$	106 662 \$
Titres à revenu fixe	–	383 756 247	–	383 756 247
Options	8 527 061	–	–	8 527 061
Actions privilégiées	–	–	38 667	38 667
Total	9 322 880 \$	383 067 090 \$	38 667 \$	392 428 637 \$
Aux				
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3				
Solde, au début			38 667 \$	37 045 \$
Achats			–	–
Ventes			–	–
Transferts entrants			–	–
Transferts sortants			–	–
Profits et pertes réalisés			–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements			160	1 622
Solde à la fin			38 827 \$	38 667 \$

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 2023 et le 31 décembre 2022.

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.

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

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

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 669,44 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream Energy Services (fourni par un tiers). FLINT Corp, la société de portefeuille de ClearStream.

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, ou une augmentation ou une diminution de 9 200 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 669,44 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream Energy Services (fourni par un tiers). FLINT Corp, la société de portefeuille de ClearStream.

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, ou une augmentation ou une diminution de 2 400 \$ de l'actif net.

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	27,9	44,1
AA	8,1	8,5
A	26,7	18,4
BBB	23,8	15,9
BB	7,4	5,5
B	3,6	3,2
CCC	0,6	0,6
Sans notation	0,7	0,6

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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	226 591 \$	\$	\$
Charges à payer		243 034	
Distributions à payer	1 085 863		
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	54 521 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	283 173	–

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	28 305 819 \$	172 746 481 \$	151 321 882 \$
31 déc. 2022	32 787 480	130 829 948	220 138 819

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 18 294 119 \$ (31 décembre 2022 – 22 502 100 \$).

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	10,0	11,2

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 0,1 % (31 décembre 2022 – 0,1 %).

Fonds d'obligations de sociétés à large spectre 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 – 2,2 %) 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 7 542 \$ (31 décembre 2022 – 433 620 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited