

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

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain 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 de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023

Table des matières

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

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

| Aux | 30 juin 2023 (\$ US) | 31 déc. 2022 (\$ US) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Actif | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net* | 9 542 434 \$ | 13 072 637 \$ |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11 826 | 307 379 |
| Intérêts courus | 69 892 | 104 461 |
| Distributions payées d'avance | 15 900 | – |
| Remboursements à recevoir | 2 131 | 544 |
| Total de l'actif | 9 642 183 \$ | 13 485 021 \$ |
| Passif | | |
| Montant à payer à des courtiers en placement | – \$ | 365 813 \$ |
| Charges à payer | 14 383 | 19 566 |
| Distributions à payer | 15 377 | – |
| Montant à payer au titre des contrats de change à terme | 61 333 | 7 190 |
| Total du passif | 91 093 \$ | 392 569 \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 9 551 090 \$ | 13 092 452 \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 152 775 \$ | 863 141 \$ |
| Série F | 9 398 315 | 12 229 311 |
| Total de l'actif net | 9 551 090 \$ | 13 092 452 \$ |
| Nombre de parts rachetables en circulation | | |
| Série A | 16 167 | 91 258 |
| Série F | 985 089 | 1 295 041 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 9,45 \$ | 9,46 \$ |
| Série F | 9,54 | 9,44 |
| <i>*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût</i> | 10 075 905 \$ | 13 974 803 \$ |

États intermédiaires du résultat global (non audité)

| Pour les périodes closes les | 30 juin 2023 (\$ US) | 30 juin 2022 (\$ US) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Produits | | |
| Intérêts aux fins de distribution | 248 174 \$ | 185 143 \$ |
| Autres revenus | 1 394 | 1 287 |
| Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements | | |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus | (90 485) | (51 705) |
| Profit net (perte nette) de change réalisé | (40 283) | (70 515) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises | 1 | (75) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme | (54 143) | 169 848 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 368 695 | (907 597) |
| Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation | 433 353 \$ | (673 614) \$ |
| Charges | | |
| Frais de gestion | 37 255 \$ | 55 299 \$ |
| Frais de dépôt | 11 495 | 8 476 |
| Honoraires d'audit | 1 568 | 821 |
| Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts | 827 | 821 |
| Frais de garde | 652 | (76) |
| Frais juridiques | 125 | 205 |
| Charge liée aux droits réglementaires | 107 | 410 |
| Frais bancaires | 76 | 40 |
| Frais liés au comité d'examen indépendant | 60 | 205 |
| Frais d'administration du Fonds | (484) | 4 303 |
| Total des charges d'exploitation | 51 681 \$ | 70 504 \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | 381 672 \$ | (744 118) \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | | |
| Série A | 19 357 \$ | (71 608) \$ |
| Série F | 362 315 | (672 510) |
| Variation du total de l'actif net | 381 672 \$ | (744 118) \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part | | |
| Série A | 0,36 \$ | (0,45) \$ |
| Série F | 0,31 | (0,43) |

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

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

Toutes les séries

| | 30 juin 2023 (\$ US) | 30 juin 2022 (\$ US) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Pour les périodes closes les | | |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début | 13 092 452 \$ | 15 088 420 \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | 381 672 | (744 118) |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| À partir du revenu de placement net | (223 845) \$ | (123 084) \$ |
| À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion | (1 395) | (1 287) |
| Total des distributions | (225 240) \$ | (124 371) \$ |
| Opérations sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 26 520 \$ | 714 431 \$ |
| Série F | 634 519 | 9 287 790 |
| Produit total | 661 039 \$ | 10 002 221 \$ |
| Coût des parts rachetées | | |
| Série A | (756 243) \$ | (580 641) \$ |
| Série F | (3 791 974) | (4 498 612) |
| Coût total | (4 548 217) \$ | (5 079 253) \$ |
| Distributions réinvesties | | |
| Série A | 8 441 \$ | 6 884 \$ |
| Série F | 180 943 | 89 535 |
| Total des réinvestissements | 189 384 \$ | 96 419 \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période | (3 541 362) \$ | 4 150 898 \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin | 9 551 090 \$ | 19 239 318 \$ |

Série A

| | 30 juin 2023 (\$ US) | 30 juin 2022 (\$ US) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Pour les périodes closes les | | |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début | 863 141 \$ | 1 547 827 \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | 19 357 | (71 608) |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| À partir du revenu de placement net | (8 437) \$ | (6 881) \$ |
| À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion | (4) | (187) |
| Total des distributions | (8 441) \$ | (7 068) \$ |
| Opérations sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 26 520 \$ | 714 431 \$ |
| Coût des parts rachetées | (756 243) | (580 641) |
| Distributions réinvesties | 8 441 | 6 884 |
| Total des opérations sur les parts rachetables | (721 282) \$ | 140 674 \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période | (710 366) \$ | 61 998 \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin | 152 775 \$ | 1 609 825 \$ |

Série F

| | 30 juin 2023 (\$ US) | 30 juin 2022 (\$ US) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Pour les périodes closes les | | |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début | 12 229 311 \$ | 13 540 593 \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation | 362 315 | (672 510) |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| À partir du revenu de placement net | (215 408) \$ | (116 203) \$ |
| À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion | (1 391) | (1 100) |
| Total des distributions | (216 799) \$ | (117 303) \$ |
| Opérations sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 634 519 \$ | 9 287 790 \$ |
| Coût des parts rachetées | (3 791 974) | (4 498 612) |
| Distributions réinvesties | 180 943 | 89 535 |
| Total des opérations sur les parts rachetables | (2 976 512) \$ | 4 878 713 \$ |
| Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période | (2 830 996) \$ | 4 088 900 \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin | 9 398 315 \$ | 17 629 493 \$ |

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

| | 30 juin 2023 (\$ US) | 30 juin 2022 (\$ US) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Pour les périodes closes les | | |
| 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 | 381 672 \$ | (744 118) \$ |
| Ajustements pour tenir compte des éléments suivants : | | |
| (Profit) perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | - | (75) |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur les placements vendus | 90 485 | 51 705 |
| Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements | (368 695) | 907 597 |
| Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises | (1) | 75 |
| Achat de placements | (1 354 273) | (11 470 794) |
| Produit de la vente et de l'échéance de placements | 5 162 686 | 6 043 972 |
| Intérêts courus | 34 569 | (14 282) |
| Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme | - | (169 848) |
| Remboursements à recevoir | (1 587) | - |
| Charges à payer | (5 183) | 6 977 |
| Montant à payer à des courtiers en placement | (365 813) | - |
| Montant à payer au titre des contrats de change à terme | 54 143 | - |
| Distributions payées d'avance | (15 900) | - |
| Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation | 3 612 103 \$ | (5 388 791) \$ |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | | |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (20 479) \$ | (27 952) \$ |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 661 039 | 10 020 221 |
| Montants payés au rachat de parts rachetables | (4 548 217) | (5 059 953) |
| Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement | (3 907 657) \$ | 4 932 316 \$ |
| (Perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 1 \$ | - \$ |
| Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période | (295 554) | (456 475) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début | 307 379 | 497 442 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin | 11 826 \$ | 40 967 |
| Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus | 280 378 \$ | 170 861 \$ |
| Intérêts versés | 76 | 40 |

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

| Valeur nominale/nombre d'actions | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|--------------------|----------------------|
| | (\$ US) \$ | (\$ US) \$ |
| Titres adossés à des actifs (2,3 %) | | |
| 293 296 | | |
| CNH Capital Canada Receivables Trust, 5,195 %, 2023-1, A1, 15 juin 2026 | | |
| | 217 479 \$ | 221 024 \$ |
| Total | 217 479 \$ | 221 024 \$ |
| Titres à revenu fixe canadiens (37,1 %) | | |
| 81 000 | | |
| Air Canada, 4 % 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US) | | |
| | 108 173 \$ | 112 289 \$ |
| 407 000 | | |
| Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029 | | |
| | 313 005 | 278 689 |
| 688 000 | | |
| Bell Canada, 3,35 %, 12 mars 2025 | | |
| | 502 107 | 501 972 |
| 20 000 | | |
| BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,8 %, 25 août 2024, perpétuelles (\$ US) | | |
| | 21 150 | 17 153 |
| 25 000 | | |
| Bombardier Inc., 6,0 %, 15 février 2028 (\$ US) | | |
| | 24 781 | 23 658 |
| 117 000 | | |
| Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027, 144A (\$ US) | | |
| | 121 189 | 116 863 |
| 110 000 | | |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 mars 2027 (CDOR trimestriel -18) | | |
| | 81 937 | 83 226 |
| 68 000 | | |
| Corus Entertainment Inc., 5 %, 11 mai 2028, Reg. S | | |
| | 54 368 | 36 984 |
| 421 000 | | |
| Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel +314) | | |
| | 348 199 | 323 278 |
| 464 000 | | |
| Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081 | | |
| | 368 260 | 259 086 |
| 239 000 | | |
| Les Compagnies Loblaw limitée, 3,918 %, 10 juin 2024 | | |
| | 179 089 | 178 003 |
| 465 000 | | |
| Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081 | | |
| | 368 956 | 258 459 |
| 200 000 | | |
| Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082 | | |
| | 160 720 | 110 504 |
| 89 000 | | |
| SNC-Lavalin, 7 %, 12 juin 2026 | | |
| | 66 394 | 68 407 |
| 260 000 | | |
| Financière Sun Life inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 30 juin 2026-2081 | | |
| | 209 599 | 146 412 |
| 750 000 | | |
| TELUS Corp., 2,75 %, 8 juillet 2026 | | |
| | 527 507 | 528 652 |

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain 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 (37,1 %) | | | | | | | |
| <i>(suite)</i> | | | | | | | |
| 265 000 | TransCanada Pipelines, 1,0 %, 12 octobre 2024 (\$ US) | 247 860 | 249 097 | 545 000 | Verizon Communications Inc., obligations à taux variable, 15 mai 2025 (LIBOR trimestriel +110) (\$ US) | 553 442 | 549 683 |
| 95 000 | TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 9 juin 2024 (CDOR trimestriel +29) | 75 052 | 71 665 | Total | | 5 323 271 \$ | 5 204 567 \$ |
| 223 000 | TransCanada Pipelines, obligations à taux variable, 15 mai 2026 (LIBOR trimestriel +221) (\$ US) | 194 086 | 173 239 | Placements privés (6,1 %) | | | |
| Total | | 3 972 432 \$ | 3 537 636 \$ | 657 000 | Toyota Credit Canada Inc., 2,11 %, 26 février 2025 | 456 002 \$ | 471 150 \$ |
| Titres à revenu fixe étrangers (54,5 %) | | | | 143 167 | WTH Car Rental ULC (AVIS), 3,279 %, 20 juillet 2023 | 106 721 | 108 057 |
| 133 000 | AMC Entertainment Holdings, 7,5 %, 15 février 2029, 144A (\$ US) | 133 000 \$ | 93 670 \$ | Total | | 562 723 \$ | 579 207 \$ |
| 330 000 | American Honda Finance, 1,0 %, 10 septembre 2025 (\$ US) | 298 812 | 301 180 | Total du portefeuille (100,0 %) | | | |
| 212 000 | Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US) | 202 995 | 195 341 | | | 10 075 905 \$ | 9 542 434 \$ |
| 258 000 | Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CDOR trimestriel +60) | 187 030 | 190 825 | Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,1 %) | | | |
| 26 000 | Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US) | 26 000 | 21 928 | | | \$ | 11 826 \$ |
| 580 000 | GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (LIBOR trimestriel +38) (\$ US) | 569 742 | 579 826 | Autres actifs moins les passifs (-0,1 %) | | | |
| 445 000 | Goldman Sachs, obligations à taux variable, 15 mai 2026 (LIBOR trimestriel +117) (\$ US) | 454 459 | 450 512 | | | | (3 170) |
| 400 000 | Heathrow Funding Limited, 3,25 %, 21 mai 2025 | 333 980 | 288 970 | Actif net | | \$ | 9 551 090 \$ |
| 88 000 | Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2027, 144A (\$ US) | 83 825 | 95 273 | | | | |
| 913 000 | Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CDOR trimestriel +38) | 722 274 | 675 476 | | | | |
| 190 000 | Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025, 144A (\$ US) | 200 672 | 187 990 | | | | |
| 162 000 | UBS Group AG, 1,305 %, 2 février 2026-2027 (\$ US) | 129 464 | 141 939 | | | | |
| 116 162 | Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US) | 109 131 | 110 784 | | | | |
| 1 552 000 | Titres du Trésor américain, 0,375 %, 30 septembre 2027 (\$ US) | 1 318 445 | 1 321 170 | | | | |

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 | 497 000 \$ | \$ US | 375 477 \$ | 0,755 | 0,756 | 126 \$ |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹ | 14 sept. 2023 | \$ CA | 343 000 | \$ US | 259 063 | 0,755 | 0,756 | 155 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹ | 14 sept. 2023 | \$ US | 5 405 405 | \$ CA | 7 234 000 | 0,747 | 0,756 | (61 614) |

Note

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

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain 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 de titres à court terme et à taux variable américain 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 11 mai 2021, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Le 12 mai 2021, 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 de procurer un rendement total en investissant principalement dans des titres à revenu fixe à court terme et dans des titres de créance à taux variable libellés en dollars américains 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 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 de titres à court terme et à taux variable américain 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 de titres à court terme et à taux variable américain 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 de titres à court terme et à taux variable américain 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 de titres à court terme et à taux variable américain 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 38 279 \$ (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 américains (« \$ US »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar américain, à moins d'indication contraire.

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 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 de titres à court terme et à taux variable américain 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 | 91 258 | 156 522 |
| Émission de parts rachetables | 2 761 | 74 018 |
| Rachat de parts rachetables | (78 743) | (59 763) |
| Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements | 891 | 723 |
| Parts en circulation, à la fin | 16 167 | 171 500 |

Série F

| Pour les périodes closes les | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|---|----------------|------------------|
| Parts en circulation, au début | 1 295 041 | 1 365 103 |
| Émission de parts rachetables | 66 048 | 961 323 |
| Rachat de parts rachetables | (394 969) | (463 587) |
| Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements | 18 969 | 9 398 |
| Parts en circulation, à la fin | 985 089 | 1 872 237 |

6. Transactions entre parties liées

Le gestionnaire est responsable de la gestion quotidienne du Fonds et de son portefeuille de placements conformément à l'acte constitutif du Fonds. Le gestionnaire paie certains services de gestion de placements et fournit certains services administratifs requis par le Fonds. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des frais de gestion.

Le gestionnaire peut offrir une réduction des frais de gestion au bénéfice de certains porteurs de parts qui (entre autres conditions) détiennent des placements importants dans le Fonds. Pour offrir cette réduction, le gestionnaire réduit les frais de gestion imputés au Fonds en fonction des actifs que détient le porteur visé, et le Fonds distribue au porteur le montant de la réduction sous forme de parts supplémentaires de la même série du Fonds.

Au 30 juin 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 – 10,3 %).

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 1,05 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,55 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain Lysander-Canso

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

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé 15 848 \$ US (30 juin 2022 – 28 780 \$ CA) 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 2 364 \$ US (31 décembre 2022 – 2 909 \$ US).

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 (\$ US) | Niveau 2 (\$ US) | Niveau 3 (\$ US) | Total (\$ US) |
|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| Placements | | | | |
| Titres à revenu fixe | – \$ | 9 542 434 \$ | – \$ | 9 542 434 \$ |
| Total | – \$ | 9 542 434 \$ | – \$ | 9 542 434 \$ |
| Au 31 décembre 2022 | Niveau 1 (\$ US) | Niveau 2 (\$ US) | Niveau 3 (\$ US) | Total (\$ US) |
| Placements | | | | |
| Titres à revenu fixe | – \$ | 13 072 637 \$ | – \$ | 13 072 637 \$ |
| Total | – \$ | 13 072 637 \$ | – \$ | 13 072 637 \$ |

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 | 19,3 | 25,5 |
| AA | 9,1 | 5,0 |
| A | 31,9 | 31,9 |
| BBB | 23,4 | 21,5 |
| BB | 9,7 | 10,4 |
| B | 5,4 | 4,7 |
| Sans notation | 1,2 | 0,7 |

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain 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 | | | |
| Charges à payer | – \$ | 14 383 \$ | – \$ |
| Distributions à payer | 15 377 | – | – |
| Montant à payer au titre des contrats de change à terme | – | 61 333 | – |
| Au 31 décembre 2022 | Moins de 1 mois | De 1 à 3 mois | De 3 mois à 1 an |
| Exposition au risque de liquidité | | | |
| Montant à payer à des courtiers en placement | 365 813 \$ | – \$ | – \$ |
| Charges à payer | – | 19 566 | – |
| Montant à payer au titre des contrats de change à terme | – | 7 190 | – |

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 (\$ US) | De 1 an à 5 ans (\$ US) | Plus de 5 ans (\$ US) |
|---|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| Exposition au risque de taux d'intérêt | | | |
| 30 juin 2023 | 681 003 \$ | 8 315 833 \$ | 545 598 \$ |
| 31 déc. 2022 | 629 684 | 11 266 970 | 1 175 983 |

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 181 472 \$ (31 décembre 2022 – 286 012 \$).

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 | | |
| Dollars canadiens | 50,4 | 42,2 |

Au 30 juin 2023, si le dollar américain 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 0,5 % (31 décembre 2022 – 0,4 %).

Fonds de titres à court terme et à taux variable américain 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 et au 31 décembre 2022, le Fonds n'était soumis à aucun risque de prix important.



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited