

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

## Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra



# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (non audité)

## Table des matières

---

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

# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

## États intermédiaires de la situation financière (non audité)

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
<b>Actif</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	208 797 957 \$	149 000 898 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 171 777	23 741 655
Intérêts courus	3 096 088	2 103 513
Souscriptions à recevoir	633 359	223 773
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	90 300	1 823 472
Dividendes à recevoir	7 007	7 007
<b>Total de l'actif</b>	<b>228 796 488 \$</b>	<b>176 900 318 \$</b>
<b>Passif</b>		
Rachats à payer	248 570 \$	34 300 \$
Charges à payer	218 609	172 928
Montant à payer à des courtiers en placement	5 042 657	–
<b>Total du passif</b>	<b>5 509 836 \$</b>	<b>207 228 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>223 286 652 \$</b>	<b>176 693 090 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	33 605 395 \$	30 386 349 \$
Série F	189 681 257	146 306 741
<b>Total de l'actif net</b>	<b>223 286 652 \$</b>	<b>176 693 090 \$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation</b>		
Série A	3 456 521	3 010 987
Série F	19 491 881	14 481 867
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	9,72 \$	10,09 \$
Série F	9,73	10,10
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	212 275 779 \$	149 323 971 \$

## États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
<b>Produits</b>		
Intérêts aux fins de distribution	6 517 404 \$	3 994 961 \$
Revenu de dividendes	228 331	90 616
Autres revenus	8 083	3 902
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
(Perte nette réalisée) profit net réalisé sur les placements vendus	(2 738 292)	206 391
Profit net de change réalisé	4 085	2 498 020
Variation de la plus-value latente des devises	228 433	250 300
Variation de la (moins-value) latente des contrats à terme	(1 733 172)	(978 504)
Variation de la (moins-value) plus-value latente des placements	(3 147 923)	6 331 275
<b>Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation</b>	<b>(633 051) \$</b>	<b>12 396 961 \$</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion	1 044 979 \$	748 537 \$
Frais d'administration du Fonds	49 753	38 354
Frais de dépôt	11 393	9 020
Coûts de transaction	6 826	8 606
Honoraires d'audit	5 761	4 801
Frais de garde	7 545	3 644
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	10 441	1 966
Charge liée aux droits réglementaires	1 105	1 580
Frais juridiques	1 003	730
Frais liés au comité d'examen indépendant	497	574
Charges diverses	50	274
Frais bancaires	1 096	151
Charges combinées liées à la TVH	6	–
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>1 140 455 \$</b>	<b>818 237 \$</b>
Retenue d'impôt	49 531 \$	– \$
<b>Total des charges d'exploitation nettes</b>	<b>1 189 986 \$</b>	<b>818 237 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation</b>	<b>(1 823 037) \$</b>	<b>11 578 724 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par série</b>		
Série A	(353 415) \$	1 824 656 \$
Série F	(1 469 622)	9 754 068
<b>Variation du total de l'actif net</b>	<b>(1 823 037) \$</b>	<b>11 578 724 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part</b>		
Série A	(0,11) \$	0,80 \$
Série F	(0,09)	0,84

# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

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

### Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	176 693 090 \$	118 239 706 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 823 037)	11 578 724
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(6 227 328) \$	(3 467 502) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(8 019)	(2 710)
<b>Total des distributions</b>	<b>(6 235 347) \$</b>	<b>(3 470 212) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	7 605 671 \$	11 673 522 \$
Série F	65 561 821	42 496 002
<b>Produit total</b>	<b>73 167 492 \$</b>	<b>54 169 524 \$</b>
Coût des parts rachetées		
Série A	(3 708 065) \$	(3 810 546) \$
Série F	(18 238 156)	(11 587 603)
<b>Coût total</b>	<b>(21 946 221) \$</b>	<b>(15 398 149) \$</b>
Distributions réinvesties		
Série A	559 400 \$	376 064 \$
Série F	2 871 275	1 635 985
<b>Total des réinvestissements</b>	<b>3 430 675 \$</b>	<b>2 012 049 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	46 593 562 \$	48 891 936 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>223 286 652 \$</b>	<b>167 131 642 \$</b>

### Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	30 386 349 \$	19 109 791 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(353 415)	1 824 656
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(883 986) \$	(547 895) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(559)	(466)
<b>Total des distributions</b>	<b>(884 545) \$</b>	<b>(548 361) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 605 671 \$	11 673 522 \$
Coût des parts rachetées	(3 708 065)	(3 810 546)
Distributions réinvesties	559 400	376 064
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>4 457 006 \$</b>	<b>8 239 040 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	3 219 046 \$	9 515 335 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>33 605 395 \$</b>	<b>28 625 126 \$</b>

### Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	146 306 741 \$	99 129 915 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 469 622)	9 754 068
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
À partir du revenu de placement net	(5 343 342) \$	(2 919 607) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(7 460)	(2 244)
<b>Total des distributions</b>	<b>(5 350 802) \$</b>	<b>(2 921 851) \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	65 561 821 \$	42 496 002 \$
Coût des parts rachetées	(18 238 156)	(11 587 603)
Distributions réinvesties	2 871 275	1 635 985
<b>Total des opérations sur les parts rachetables</b>	<b>50 194 940 \$</b>	<b>32 544 384 \$</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	43 374 516 \$	39 376 601 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin</b>	<b>189 681 257 \$</b>	<b>138 506 516 \$</b>

# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

## Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(1 823 037) \$	11 578 724 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	229 352	24 540
Perte réalisée (profit réalisé) à la vente de placements	2 738 292	(206 391)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	3 154 749	(6 322 669)
Variation de la (plus-value) latente des devises	(228 433)	(30 505)
Achat de placements	(133 200 935)	(102 581 889)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	67 510 835	57 733 298
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	1 733 172	582 577
Rachats à payer	214 270	95 034
Charges à payer	45 681	46 216
Dividendes à recevoir	–	363
Souscriptions à recevoir	(409 586)	(474 621)
Intérêts courus	(992 575)	(332 638)
Trésorerie détenue à titre de couverture	–	2 867 058
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	395 927
Montant à payer à des courtiers en placement	5 042 657	(86 513)
Montant à recevoir des courtiers en placement	–	(1 451 185)
<b>Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation</b>	<b>(55 985 558) \$</b>	<b>(38 162 674) \$</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 804 672) \$	(1 458 163) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	73 167 492	54 169 524
Montants payés au rachat de parts rachetables	(21 946 221)	(15 398 149)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>48 416 599 \$</b>	<b>37 313 212 \$</b>
Perte de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(919) \$	5 965 \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(7 568 959)	(849 462)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	23 741 655	25 659 282
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>16 171 777 \$</b>	<b>24 815 785 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	5 524 829 \$	3 662 323 \$
Dividendes reçus	228 331	90 979
Remboursement de retenue d'impôt	49 531	–
Intérêts versés	1 096	151

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
<b>Prêts bancaires (11,8 %)</b>			
1 488 750	Cengage Learning Inc., prêt à terme	1 844 633 \$	1 727 261 \$
2 865 000	Directv Financing, prêt à terme	3 569 081	3 411 593
4 667 644	GEO Group, prêt à terme	5 408 375	5 648 283
1 410 918	Pyxus Holdings, prêt à terme	1 778 009	1 691 449
6 787 604	Spencer Spirit, prêt à terme	8 516 701	8 650 528
4 240 505	US Silica Co., prêt à terme	4 904 176	5 267 880
<b>Total</b>		<b>26 020 975 \$</b>	<b>26 396 994 \$</b>
<b>Actions canadiennes (1,2 %)</b>			
27 948	Bellatrix Exploration Ltd.	100 232 \$	– \$
1 218 192	Dundee Corp.	1 998 874	1 668 923
700 700	Tidewater Midstream and Infrastructure	765 705	917 917
<b>Total</b>		<b>2 864 811 \$</b>	<b>2 586 840 \$</b>
<b>Titres à revenu fixe canadiens (70,3 %)</b>			
800 000	Groupe Aecon, 5 %, 31 décembre 2023	814 000 \$	804 000 \$
4 000 000	Canada, 0,75 %, 1 <sup>er</sup> février 2024	3 967 000	3 857 537
3 000 000	Gouvernement du Canada, 1 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2022	2 998 080	2 995 305
3 000 000	Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2023	2 997 600	2 978 416
16 000	Chemtrade Logistics Inc., 4,75 %, 31 mai 2024	15 540	15 840
359 000	Chemtrade Logistics Inc., 6,5 %, 31 octobre 2026	268 008	353 579
3 331 000	Chemtrade Logistics Inc., 8,5 %, 30 septembre 2025	3 432 491	3 923 085
3 198 000	Conuma Coal Resources, 10,00 %, 1 <sup>er</sup> mai 2023	3 732 904	4 086 014
6 475 000	Diamond Sports Group, 5,375 %, 15 août 2026	3 348 223	2 094 290
2 050 000	Diamond Sports Group, 6,625 %, 15 août 2027	1 585 808	329 879
1 600 000	Diamond Sports Group (prêt à terme)	2 041 307	2 039 135
5 650 000	Enbridge Inc., 3,19 %, 5 décembre 2022	5 686 605	5 649 297
3 850 000	Ensign Drilling Inc., 9,25 %, 15 avril 2024	4 771 298	4 693 329

Ce tableau se poursuit à la page suivante.



# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

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

## 1. Constitution du Fonds

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

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

Le Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra (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 de procurer un revenu et une croissance du capital en investissant dans des titres à revenu fixe, des titres à taux variable, des titres convertibles, des actions privilégiées et des actions ordinaires de sociétés situées n'importe où dans le monde.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire de portefeuille ») est Fulcra Asset Management Inc.

## 2. Mode de présentation

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

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

## 3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables du Fonds sont les suivantes :

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts bancaires à vue, d'autres placements à court terme sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, les découverts bancaires et les fonds du marché monétaire incluant les liquidités échangées sur une base quotidienne et tous les instruments financiers très liquides qui arrivent à échéance au plus tard trois mois après leur achat.

### Instruments financiers

Le Fonds comptabilise ses instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Les instruments financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à la juste valeur par le biais du résultat net, les intérêts courus, les remboursements à recevoir, les souscriptions à recevoir, les rachats à payer, les montants à payer à des courtiers en placement ou à recevoir de courtiers en placement, les montants à payer/recevoir au titre des contrats de change à terme et les charges à payer.

### Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :

#### *Actifs financiers*

Le Fonds classe ses placements dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds communs de placement en fonction de son modèle économique pour la gestion des actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur réalisation par voie de vente. Le Fonds n'a pas choisi de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### *Passifs financiers*

Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont ceux qui sont acquis ou engagés principalement dans le but de les vendre ou de les racheter dans un proche avenir ou qui, au moment de la comptabilisation initiale, font partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (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 2022 et au 31 décembre 2021, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2022 et le 31 décembre 2021, le cas échéant, est présenté dans les notes annexes du Fonds.

## Comptabilisation et décomptabilisation

Au moment de leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers sont évalués à la juste valeur. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charges dans l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Après leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur.

Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont inclus dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent. Les revenus de dividendes ou d'intérêts reçus ou gagnés sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et les dividendes ou les charges d'intérêts liés aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans un poste distinct de l'état du résultat global.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie provenant des placements arrivent à expiration ou que le Fonds transfère pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété. Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont



# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

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

décomptabilisés lorsque l'obligation précisée dans le contrat est exécutée, qu'elle est annulée ou qu'elle arrive à expiration.

Les opérations sur placements sont comptabilisées à la date de transaction. Les profits et les pertes réalisés à la cession de placements, et la plus-value et la moins-value latentes des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen et sont compris dans l'état du résultat global.

Les profits et les pertes réalisés au titre des options sont inclus dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net. Les profits et les pertes réalisés au titre des options vendues peuvent résulter de l'expiration d'options vendues, auquel cas les profits sont équivalents à la prime reçue, et de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues s'ajoutant aux profits et aux pertes réalisés à la cession des placements connexes au prix d'exercice de l'option.

## Évaluation de la juste valeur

Les titres dans le portefeuille du Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de clôture à la fin de la période. Le prix coté utilisé pour les actifs et les passifs financiers du Fonds est le dernier cours, sous réserve que ce dernier soit situé dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque ce cours n'est pas situé dans l'écart acheteur-vendeur, le Fonds détermine le point situé dans l'écart acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont facilement et régulièrement disponibles auprès d'une Bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un groupe sectoriel, d'un service d'établissement des prix ou d'un organisme de réglementation et que ces cours représentent des transactions réelles et régulièrement conclues sur le marché dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation utilisées couramment par les intervenants du marché et qui reposent le plus possible sur des données de marché et le moins possible sur des données non observables. Le Fonds utilise diverses méthodes et formule des hypothèses qui sont fondées sur les conditions du marché existantes à chaque date de présentation de l'information financière.

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas disponible, les données peuvent être obtenues à partir d'actifs comparables sur des marchés actifs, de prix observés récemment pour des transactions comparables ou d'autres données observables sur le marché. Pour évaluer la juste valeur, le Fonds sélectionne les données non observables sur le marché

qui seront utilisées dans les techniques d'évaluation en se basant sur les données historiques, sur le niveau des données déterminé en fonction de produits similaires dont les prix sont connus et sur sa connaissance des conditions actuelles du marché et des démarches d'évaluation. Les données d'entrée non observables sont utilisées pour évaluer la juste valeur dans la mesure où il n'existe pas de données d'entrée observables pertinentes disponibles, ce qui rend possible une évaluation dans les cas où il n'y a pas, ou guère, d'activité sur les marchés relativement à l'actif ou au passif à la date d'évaluation. Toutefois, l'objectif de l'évaluation de la juste valeur demeure le même, à savoir l'estimation d'une valeur de sortie à la date d'évaluation, du point de vue d'un intervenant du marché qui détient l'actif ou qui doit le passif. Ainsi, les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, y compris les hypothèses sur les risques. Les données issues d'un modèle représentent toujours une estimation ou une approximation d'une valeur qui ne peut pas être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents aux positions détenues par le Fonds. Par conséquent, les évaluations sont ajustées, au besoin, afin de permettre la prise en compte de facteurs additionnels, notamment le risque lié au modèle, le risque de liquidité et le risque de contrepartie. Les titres de créance non cotés sont évalués sur la base de données observables comme les prix fournis par une entreprise de fixation des prix reconnue et indépendante qui établit les prix des titres en fonction des transactions récentes et des cours reçus des intervenants du marché et en incorporant les données observables sur le marché et en utilisant les pratiques standards du secteur. Les titres de créance non cotés pour lesquels les cours actuels ne sont pas faciles à obtenir sont évalués au moyen d'une des autres techniques d'évaluation décrites ci-dessous.

Le Fonds utilise des techniques d'évaluation largement reconnues pour déterminer la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés activement et pour lesquels il n'y a pas de cours du marché. Les techniques d'évaluation les plus couramment utilisées comprennent : i) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, ii) la méthode de la valeur relative, iii) les méthodes d'évaluation des options, iv) la technique du financement par placement privé, v) des modèles d'évaluation élaborés à l'interne, et vi) l'activité sur les marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique d'évaluation fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus permet d'évaluer la juste valeur en appliquant aux flux de trésorerie futurs estimatifs des actifs et des passifs un taux d'actualisation ou une marge d'escompte reflétant les écarts de taux ou de financement requis pour

# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

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

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.

## 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.

# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

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

Des parts du Fonds peuvent être achetées ou rachetées à un prix unitaire égal à la valeur liquidative d'une part de la série applicable du Fonds à chaque date d'évaluation.

## Valeur liquidative par part

La valeur liquidative par part pour chaque série de parts du Fonds est calculée en divisant la valeur liquidative d'une série de parts par le nombre total de parts de la série en circulation à ce moment. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds aux fins de l'évaluation de la juste valeur de ses placements et dérivés sont identiques à celles qui sont utilisées aux fins de l'évaluation de sa valeur liquidative dans le cadre des opérations conclues avec des porteurs de parts rachetables.

## Conversion de devises

Les montants libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Fonds de la manière suivante : la juste valeur des placements, des contrats de change à terme et des autres actifs et passifs financiers, au taux de change de clôture en vigueur chaque jour ouvrable; les produits et les charges ainsi que les achats, les ventes et les règlements de placements, au taux de change en vigueur aux dates respectives des transactions.

## Contrats de change à terme

La valeur du contrat de change à terme représente le profit ou la perte qui serait réalisé si la position sur le contrat à terme était liquidée conformément à ses modalités. Les profits ou les pertes latents sur les contrats à terme sont présentés dans la variation de la plus-value ou de la moins-value latente des contrats à terme dans l'état du résultat global. Les contrats de change à terme permettent de gérer les risques liés aux profits et aux pertes de change découlant des placements à court et à long terme libellés en devises.

## Imposition

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés, qui n'est pas payé ou payable aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu imposable net et de ses gains en capital nets réalisés, de manière à ce qu'il ne soit assujéti à aucun impôt sur son revenu autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant. Par conséquent, aucune charge d'impôt ne figure dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2021, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2020 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2020 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

## Distributions

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

## Estimations et jugements comptables critiques

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

### *Détermination de la monnaie fonctionnelle*

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

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

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

## Modifications futures des normes comptables

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

## 4. Charges

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

# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

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

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

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par an pour les parts de série A, à l'exclusion des taxes applicables.

## 5. Émission et rachat de parts

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et rachetables constituant un droit de bénéficiaire. Chacune de ces parts représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds. Chaque part confère à son porteur les mêmes droits et obligations que ceux de tout autre porteur de parts du Fonds. Aucun porteur de parts n'a droit à quelque privilège, priorité ou préférence par rapport à tout autre porteur de parts. Chaque porteur de parts a droit à une voix pour chaque part complète détenue et a le droit de participer également à toutes les distributions effectuées par le Fonds, y compris les distributions de revenu net et de gains en capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds, les porteurs de parts en circulation inscrits ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

Au cours des périodes closes les 30 juin 2022 et 2021, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

### Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Parts en circulation, au début	3 010 987	1 956 730
Émission de parts rachetables	758 963	1 134 635
Rachat de parts rachetables	(369 934)	(374 236)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	56 505	36 373
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>3 456 521</b>	<b>2 753 502</b>

### Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2022	30 juin 2021
Parts en circulation, au début	14 481 867	10 153 197
Émission de parts rachetables	6 536 970	4 121 122
Rachat de parts rachetables	(1 816 800)	(1 127 310)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	289 844	158 234
<b>Parts en circulation, à la fin</b>	<b>19 491 881</b>	<b>13 305 243</b>

## 6. Transactions entre parties liées

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

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

Au 30 juin 2022, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 0,6 % dans le Fonds (31 décembre 2021 – 0,9 %).

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 1,35 % pour les parts de série A et jusqu'à 0,85 % pour les parts de série F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque série.

Au cours de la période close le 30 juin 2022, le gestionnaire a versé 422 882 \$ (30 juin 2021 – 302 127 \$) au gestionnaire de portefeuille pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2022, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 224 327 \$ (31 décembre 2021 – 191 753 \$).

# Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

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

## 7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

Au 30 juin 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	7 771 101 \$	199 732 897 \$	– \$	207 503 998 \$
Titres à revenu fixe	–	1 293 959	–	1 293 959
<b>Total</b>	<b>7 771 101 \$</b>	<b>201 026 856 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>208 797 957 \$</b>

  

Au 31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
Titres de capitaux propres	9 181 542 \$	– \$	– \$	9 181 542 \$
Titres à revenu fixe	–	139 819 356	–	139 819 356
<b>Total</b>	<b>9 181 542 \$</b>	<b>139 819 356 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>149 000 898 \$</b>

## 8. Gestion du risque

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

### Risque de crédit

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

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

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

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>Exposition au risque de crédit</b>		
AAA	– %	2,3 %
BBB	3,1	0,8
BB	18,6	9,7
B	25,3	23,9
CCC	15,2	5,8
CC	0,1	0,4
Sans notation	27,7	37,1

## Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (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 aux 30 juin 2022 et 2021.

Au 30 juin 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Rachats à payer	248 570 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	–	5 042 657	–
Charges à payer	–	218 609	–
Au 31 décembre 2021	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
<b>Exposition au risque de liquidité</b>			
Rachats à payer	34 300 \$	– \$	– \$
Charges à payer	–	172 928	–

### 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
<b>Exposition au risque de taux d'intérêt</b>			
30 juin 2022	50 291 625 \$	143 107 114 \$	7 628 117 \$
31 décembre 2021	23 870 273	108 607 970	8 837 702

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2022, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 3 794 925 \$ (31 décembre 2021 – 2 618 329 \$).

#### Risque de change

Le risque de change découle de la variation de la valeur des placements libellés en monnaies autres que le dollar canadien en raison de la fluctuation des taux de change. Le cas échéant, le risque de change est habituellement couvert au moyen de la conclusion de contrats de change à terme. Cependant, une exposition modérée au risque de change peut être tolérée si elle est jugée avantageuse pour le Fonds. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'exposition nette du Fonds (avant couverture, le cas échéant) au risque de change aux :

	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>Exposition au risque de change</b>		
Dollar américain	54,2 %	50,2 %

Au 30 juin 2022, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à la devise susmentionnée, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,5 % (31 décembre 2021 – 0,6 %).

## Fonds de titres de sociétés Lysander-Fulcra

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 (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 2022, environ 4,1 % (31 décembre 2021 – 4,0 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2022, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 453 253 \$ (31 décembre 2021 – 459 077 \$).



3080 Yonge Street, Suite 3037  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)