

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Table des matières

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2023	31 déc. 2022
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	9 557 645 509 \$	7 806 203 720 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 937 185	34 718 867
Intérêts courus	83 265 659	79 704 801
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	29 888 537	5 905 334
Souscriptions à recevoir	23 437 711	11 994 376
Montant à recevoir des courtiers en placement	265 344	75 731
Dividendes à recevoir	490 723	462 587
Distributions payées d'avance	13 989 500	–
Remboursements à recevoir	1 698 231	890 599
Total de l'actif	9 725 618 399 \$	7 939 956 015 \$
Passif		
Charges à payer	7 778 163 \$	7 117 516 \$
Rachats à payer	9 482 122	3 394 584
Distributions à payer	12 589 059	–
Montant à payer à des courtiers en placement	14 696 016	28 749 110
Total du passif	44 545 360 \$	39 261 210 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 681 073 039 \$	7 900 694 805 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 008 383 472 \$	898 962 010 \$
Série A5	21 348 415	13 967 684
Série F	8 500 039 643	6 867 964 212
Série F5	151 301 509	119 800 899
Total de l'actif net	9 681 073 039 \$	7 900 694 805 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Série A	80 633 613	74 081 302
Série A5	2 497 818	1 646 713
Série F	618 297 544	514 998 720
Série F5	16 708 299	13 390 359
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,51 \$	12,13 \$
Série A5	8,55	8,48
Série F	13,75	13,34
Série F5	9,06	8,95
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	9 816 551 431 \$	8 123 552 403 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	218 162 807 \$	125 552 682 \$
Revenu de dividendes	8 748 985	8 321 997
Autres revenus	351 638	286 656
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	46 363 151	269 760 244
Profit net (perte nette) de change réalisé	24 257 207	16 141 797
Variation de la plus-value (moins-value) latente des devises	84 440	965 521
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme	23 983 203	(60 365 988)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	58 450 295	(953 472 703)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	380 401 726 \$	(592 809 794) \$
Charges		
Frais de gestion	40 361 481 \$	35 274 094 \$
Frais d'administration du Fonds	1 597 070	1 934 703
Frais de dépôt	357 822	12 808
Honoraires d'audit	229 968	192 275
Charge liée à la communication de l'information aux porteurs de parts	141 825	141 571
Charge liée aux droits réglementaires	44 401	44 160
Frais juridiques	32 148	34 617
Frais liés au comité d'examen indépendant	22 138	18 907
Frais de garde	10 618	133 391
Coûts de transaction	7 534	688 185
Frais bancaires	246	10 869
Économie liée à la TVH	–	1 014
Total des charges d'exploitation	42 805 251 \$	38 486 594 \$
Retenue d'impôt	234 094 \$	8 661 \$
Total des charges d'exploitation nettes	43 039 345 \$	38 495 255 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	337 362 381 \$	(631 305 049)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	34 653 905 \$	(83 226 150) \$
Série A5	629 945	(1 180 109)
Série F	296 873 662	(536 998 936)
Série F5	5 204 869	(9 899 854)
Variation du total de l'actif net	337 362 381 \$	(631 305 049) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part		
Série A	0,45 \$	(1,08) \$
Série A5	0,30	(0,77)
Série F	0,52	(1,16)
Série F5	0,34	(0,79)

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Toutes les séries

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	7 900 694 805 \$	7 603 647 510 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	337 362 381	(631 305 049)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(86 165 736) \$	(102 865 691) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(300 104)	(268 448)
Total des distributions	(86 465 840) \$	(103 134 139) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	160 873 958 \$	98 943 076 \$
Série A5	8 319 250	1 683 676
Série F	2 040 036 915	1 485 118 251
Série F5	37 196 866	51 008 749
Produit total	2 246 426 989 \$	1 636 753 752 \$
Coût des parts rachetées		
Série A	(84 953 152) \$	(143 498 987) \$
Série A5	(1 133 511)	(1 108 923)
Série F	(678 198 012)	(903 336 903)
Série F5	(7 534 567)	(66 729 755)
Coût total	(771 819 242) \$	(1 114 674 568) \$
Distributions réinvesties		
Série A	5 491 023 \$	8 430 347 \$
Série A5	69 529	72 217
Série F	48 892 675	59 004 629
Série F5	420 719	446 773
Total des réinvestissements	54 873 946 \$	67 953 966 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	1 780 378 234 \$	(144 406 038) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	9 681 073 039 \$	7 459 241 472 \$

Série A

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	898 962 010 \$	1 044 956 782 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	34 653 905	(83 226 150)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(6 621 190) \$	(10 117 351) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(23 082)	(29 787)
Total des distributions	(6 644 272) \$	(10 147 138) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	160 873 958 \$	98 943 076 \$
Coût des parts rachetées	(84 953 152)	(143 498 987)
Distributions réinvesties	5 491 023	8 430 347
Total des opérations sur les parts rachetables	81 411 829 \$	(36 125 564) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	109 421 462 \$	(129 498 852) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	1 008 383 472 \$	915 457 930 \$

Série A5

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	13 967 684 \$	14 246 831 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	629 945	(1 180 109)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(504 284) \$	(382 807) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(198)	—
Total des distributions	(504 482) \$	(382 807) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	8 319 250 \$	1 683 676 \$
Coût des parts rachetées	(1 133 511)	(1 108 923)
Distributions réinvesties	69 529	72 217
Total des opérations sur les parts rachetables	7 255 268 \$	646 970 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	7 380 731 \$	(915 946) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	21 348 415 \$	13 330 885 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	6 867 964 212 \$	6 390 789 536 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	296 873 662	(536 998 936)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(75 259 473) \$	(89 267 656) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(270 336)	(231 176)
Total des distributions	(75 529 809) \$	(89 498 832) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 040 036 915 \$	1 485 118 251 \$
Coût des parts rachetées	(678 198 012)	(903 336 903)
Distributions réinvesties	48 892 675	59 004 629
Total des opérations sur les parts rachetables	1 410 731 578 \$	640 785 977 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	1 632 075 431 \$	14 288 209 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	8 500 039 643 \$	6 405 077 745 \$

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	119 800 899 \$	153 654 361 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	5 204 869	(9 899 854)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(3 780 789) \$	(3 097 877) \$
À partir des produits tirés de la remise sur les frais de gestion	(6 488)	(7 485)
Total des distributions	(3 787 277) \$	(3 105 362) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	37 196 866 \$	51 008 749 \$
Coût des parts rachetées	(7 534 567)	(66 729 755)
Distributions réinvesties	420 719	446 773
Total des opérations sur les parts rachetables	30 083 018 \$	(15 274 233) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	31 500 610 \$	(28 279 449) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	151 301 509 \$	125 374 912 \$

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	337 362 381 \$	(631 305 049) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	65 910	974 041
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur les placements vendus	(46 363 151)	(269 760 244)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(58 442 761)	954 160 888
Variation de la moins-value (plus-value) latente des devises	(84 440)	(965 521)
Achat de placements	(3 372 836 696)	(3 127 862 130)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	1 726 200 819	1 896 567 616
Montant à payer à des courtiers en placement	(14 053 094)	(4 415 399)
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	60 310 610
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	(23 983 203)	55 378
Charges à payer	660 647	(269 417)
Dividendes à recevoir	(28 136)	809 926
Intérêts courus	(3 560 858)	(2 701 878)
Montant à recevoir des courtiers en placement	(189 613)	520 690
Distributions payées d'avance	(13 989 500)	3 101
Remboursements à recevoir	(807 632)	–
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(1 470 049 327) \$	(1 123 877 388) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(19 002 835) \$	(35 180 173) \$
Produit de l'émission de parts rachetables	2 234 983 654	1 637 421 016
Montants payés au rachat de parts rachetables	(765 731 704)	(1 090 188 446)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	1 450 249 115 \$	512 052 397 \$
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	18 530 \$	(8 520) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(19 800 212)	(611 824 991)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	34 718 867	632 608 112
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	14 937 185 \$	20 774 601
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	214 601 949 \$	122 850 804 \$
Dividendes reçus	8 720 849	9 131 923
Retenue d'impôt	234 094	8 661
Intérêts versés	246	10 869

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

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
Actions canadiennes (0,6 %)			
3 081 827	Bird Construction Inc.	27 681 231 \$	26 010 620 \$
519 864	FLINT Corp.	403 833	18 195
781 786	MDA Ltd.	10 945 004	6 387 192
873 187	NorthStar Gaming Holdings Inc. (entiercement)	436 783	233 578
1 245 091	NorthStar Gaming Holdings Inc. (Restrictions + à libération différée)	538 594	333 062
97 021	NorthStar Gaming Holdings Inc. (restrictions)	48 531	25 953
108 793	Postmedia Network Canada	228 465	199 091
87 793	TC Fund I LP, catégorie B	1 499 987	1 503 016
550 748	VerticalScope Holdings Inc.	4 505 119	2 021 245
463 217	X-Spectrum 1 Inc.	2 269 766	125 069
614 753	X-Spectrum 2 Inc.	879 097	–
1 360 198	Pages Jaunes Limitée	21 210 683	16 961 669
Total		70 647 093 \$	53 818 690 \$
Titres à revenu fixe canadiens (49,0 %)			
72 496 000	Air Canada, 4 % 1 ^{er} juillet 2025, 144A (\$ US)	112 447 524 \$	133 041 565 \$
540 279 000	Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029	531 296 230	489 740 384
825 000	BMO (cat. 1 supplémentaires), 4,8 %, 25 août 2024, perpétuelles (\$ US)	1 095 818	936 692
51 524 000	BNS (cat. 1 supplémentaires), 3,7 %, 27 juillet 2026-2081	48 826 371	37 279 495
8 530 000	BNS, obligations à taux variable, 31 août 2085 (LIBOR semestriel + 12,5) (\$ US)	7 096 429	10 423 674
169 468 000	BNS, obligations à taux variable, 4 août 2026 (CORRA +54)	169 468 000	167 222 854
25 238 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	21 165 521	24 798 745
107 431 000	Bombardier Inc., 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034, Reg. S (\$ US)	130 334 271	162 483 348
3 652 000	Bombardier Inc., 7,50 %, 15 mars 2025, 144A (\$ US)	3 725 862	4 848 840
31 753 000	Bombardier Inc., 7,875 %, 15 avril 2027, 144A (\$ US)	32 540 154	41 985 521
142 121 000	Canada, 0,25 %, 1 ^{er} avril 2024	137 095 534	137 351 917

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 (49,0 %)					
<i>(suite)</i>					
682 006 000	Canada, 0,5 %, 1 ^{er} novembre 2023	666 899 970	672 331 813		
95 000 000	Canada, 0,75 %, 1 ^{er} février 2024	92 628 027	92 780 097		
4 200 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 mars 2027 (CDOR trimestriel -18)	4 193 700	4 206 680	8 890 000	Banque Royale du Canada, obligations à taux variable, 29 juin 2085 (LIMEAN trimestriel +25) (\$ US)
51 000 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 mars 2028 (CORRA +33)	51 163 200	51 313 043	51 708 517	8 429 132
39 500 000	Fiducie du Canada pour l'habitation, obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CORRA +30)	39 626 400	39 719 675	52 245 000	10 900 666
117 155 000	Banque CIBC, obligations à taux variable, 15 juillet 2026 (CORRA +58)	117 155 000	115 719 183	143 088 000	49 820 364
15 150 000	Cineplex Inc., second rang, 7,5 %, 26 février 2026, 144A	15 320 776	14 809 125	52 245 000	53 159 288
73 382 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 février 2030, Reg. S	73 382 000	51 826 038	143 088 000	106 666 738
36 137 000	Enbridge Inc., 5,70 %, 9 novembre 2027	36 122 907	36 821 370	85 862 000	63 172 237
19 736 441	FLINT Corp., 8 %, 23 mars 2026	19 700 973	15 887 835	386 245 000	375 608 624
2 636 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,46 %, 13 novembre 2024	2 082 440	2 564 651	24 451 000	23 990 859
120 601 000	Compagnie Crédit Ford du Canada, obligations à taux variable, 21 mars 2024 (CDOR trimestriel +314)	121 353 159	122 593 690	320 410 000	320 720 830
94 003 000	Great-West Lifeco Inc. (cat. 1 supplémentaires), 3,6 %, 31 décembre 2026-2081	90 114 894	69 484 921	63 828 000	60 617 452
9 150 000	Les Compagnies Loblaw limitée, 3,918 %, 10 juin 2024	9 102 512	9 021 411	104 620 000	104 477 853
263 788 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 3,375 %, 19 juin 2026-2081	237 873 476	194 096 028	34 632 000	34 743 532
212 160 000	Société Financière Manuvie (cat. 1 supplémentaires), 4,1 %, 19 mars 2027-2082	203 819 283	155 180 040	114 139 000	117 380 708
27 931 000	Nav Canada, 0,555 %, 9 février 2024	27 185 760	27 150 527	16 330 000	16 155 862
10 000 000	Nav Canada, 0,937 %, 9 février 2026	9 520 900	9 050 384	27 566 000	24 062 822
3 391 748	Postmedia Network Inc., 8,25 %, 17 février 2027	3 353 153	3 323 913	18 140 000	18 019 257
46 788 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 3,65 %, 24 novembre 2026-2081	46 703 515	34 340 113	Total	4 951 473 800 \$
6 480 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), 4 %, 24 février 2026-2081	6 577 600	5 737 463	Prêts bancaires canadiens (0,2 %)	
10 000 000	Banque Royale du Canada, 1,833 %, 31 juillet 2028	8 696 600	8 582 448	22 000 000	22 000 000 \$
				Total	22 000 000 \$
				Prêts bancaires étrangers (3,0 %)	
				39 899 602	41 297 990 \$

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 (\$)	
Prêts bancaires étrangers (3,0 %)													
<i>(suite)</i>													
116 778 600	Delta Airlines SkyMiles, prêt à terme, 20 octobre 2027 (LIBOR trimestriel +375)		154 589 353		160 582 174			11 358 000	Boeing Co, 2,25 %, 15 juin 2026 (\$ US)		14 638 815		13 685 323
37 735 628	Hertz Corp, prêt à terme B, 30 juin 2028 (LIBOR trimestriel +350) (\$ US)		46 196 723		49 892 057			15 976 000	Boeing Co, 2,7 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)		21 042 605		19 341 698
7 255 228	Hertz Corp, prêt à terme C, 30 juin 2028 (LIBOR trimestriel +350) (\$ US)		8 881 912		9 598 483			350 000	Boeing Co, 2,8 %, 1 ^{er} mars 2027 (\$ US)		372 147		422 773
20 096 000	Mileage Plus Holdings LLC, prêt à terme B, 20 juin 2027 (LIBOR trimestriel +525) (\$ US)		26 893 963		27 683 877			10 262 000	Boeing Co, 3,1 %, 1 ^{er} mai 2026 (\$ US)		13 487 834		12 768 679
Total			271 089 722	\$	289 054 581	\$		2 775 000	Embraer S.A., 5,05 %, 15 juin 2025 (\$ US)		982 290		1 092 233
								2 775 000	Embraer S.A., 5,4 %, 1 ^{er} février 2027 (\$ US)		3 157 396		3 529 364
Titres à revenu fixe étrangers (25,7 %)													
110 364 000	AMC Entertainment Holdings, 7,5 %, 15 février 2029, 144A (\$ US)		133 859 573	\$	102 895 849	\$		24 111 000	Gannett Holdings LLC, 6,0 %, 1 ^{er} novembre 2026, 144A (\$ US)		30 226 821		26 919 284
14 634 000	American Airlines Inc., 5,5 %, 20 avril 2026, 144A (\$ US)		19 211 898		19 209 590			21 455 000	GE Capital Corp., obligations à taux variable, 5 mai 2026 (LIBOR trimestriel +38) (\$ US)		25 307 229		28 393 674
45 092 000	American Airlines Inc., 5,75 %, 20 avril 2029, 144A (\$ US)		57 230 097		58 014 244			156 377 000	Goldman Sachs, obligations à taux variable, 29 avril 2025 (CDOR +37)		154 844 073		155 123 294
27 229 000	American Airlines Inc., billets IP, 10,75 %-12 %, 15 février 2026 (\$ US)		40 456 315		38 490 071			51 594 000	Hertz, 5,0 %, 1 ^{er} décembre 2029, 144A (\$ US)		64 851 268		56 544 403
61 671 000	Apple Inc., 2,513 %, 19 août 2024		62 660 029		59 815 159			44 079 000	Hertz Litigation, Hertz, 5,5 %, 15 octobre 2024 (\$ US)		–		2 334 075
48 335 000	Avis Budget Car/Finance, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028, 144A (\$ US)		61 297 730		58 957 952			48 865 000	Hertz Litigation, Hertz, 6 %, 15 janvier 2028 (\$ US)		–		5 821 883
56 215 000	Avis Budget Car/Finance, 5,375 %, 1 ^{er} mars 2029, 144A (\$ US)		72 224 797		69 106 856			12 462 000	Hertz Litigation, Hertz, 6,25 %, 15 octobre 2022 (\$ US)		–		659 889
56 728 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027 (\$ US)		71 796 241		71 038 800			22 463 000	Hertz Litigation, Hertz, 7,125 %, 1 ^{er} août 2026 (\$ US)		–		2 676 291
28 643 000	Avis Budget Car/Finance, 5,75 %, 15 juillet 2027, 144A (\$ US)		37 500 759		36 432 517			130 015 000	Latam Airlines Group, 13,375 %, 15 octobre 2029, 144A (\$ US)		168 814 596		186 390 467
2 513 000	Avis, série 2019-3A C, 3,15 %, 20 mars 2026 (\$ US)		2 711 487		3 118 706			25 000	Lehman Bros Hldg Inc, 4,85 %, 3 septembre 2013 (\$ US)		–		74
22 450 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 16 mars 2026 (CDOR trimestriel +105)		22 495 125		22 549 896			12 190 000	MetLife Global Funding I, 3,257 %, 1 ^{er} avril 2025		11 865 380		11 706 916
13 930 000	Bank of America Corp., obligations à taux variable, 15 septembre 2027 (CDOR trimestriel +60)		13 600 387		13 639 200			97 833 000	MetLife Global Funding I, obligations à taux variable, 15 juin 2026 (CORRA +106)		97 833 000		98 041 864
37 916 000	Boeing Co, 2,196 %, 4 février 2026 (\$ US)		47 683 346		46 088 922			26 004 000	Morgan Stanley, obligations à taux variable, 21 mars 2025 (CDOR trimestriel +33)		25 712 711		25 808 497

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions			Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions			Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Titres à revenu fixe étrangers (25,7 %)					Titres à revenu fixe étrangers (25,7 %)				
<i>(suite)</i>									
89 493 000	Natwest Group, 7,472 %, 10 novembre 2025-2026, 144A (\$ US)		122 896 173	121 237 097	1 000 000	UBS Group AG, 6,373 %, 15 juillet 2026 (\$ US)		1 257 991	1 315 774
4 733 000	Navient Corp, 5,625 %, 1 ^{er} août 2033 (\$ US)		5 055 991	4 718 245	33 506 000	UBS Group AG, 6,442 %, 11 août 2028 (\$ US)		40 557 495	44 556 142
990 000	Navient Corp, 5,625 %, 25 janvier 2025 (\$ US)		932 048	1 193 960	29 165 000	UBS Group AG, 6,537 %, 12 août 2032-2033, 144A (\$ US)		33 904 476	39 574 428
133 954 000	New York Life Global Funding, obligations à taux variable, 30 juin 2026 (CORRA +91)		133 954 000	134 052 804	24 053 000	UBS Group AG, 9,016 %, 15 novembre 2032-2033, 144A (\$ US)		32 496 835	38 190 090
3 028 000	Occidental Petroleum Corp., 5,55 %, 15 mars 2026 (\$ US)		2 303 994	3 960 972	8 980 000	United Parcel Service Inc., 2,125%, 21 mai 2024		8 735 654	8 733 379
1 072 000	Occidental Petroleum Corp., 7,2 %, 1 ^{er} avril 2028 (\$ US)		1 391 940	1 483 600	15 713 160	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,125 %, 15 avril 2026 (\$ US)		19 468 448	19 509 041
241 826 000	Pacific Life Global Funding II, obligations à taux variable, 1 ^{er} février 2027 (CDOR trimestriel +38)		241 503 916	236 845 424	62 956 197	Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS), 0,625 %, 15 janvier 2026 (\$ US)		81 188 424	79 483 143
12 394 000	Spirit Aerosystems Inc., 3,85 %, 15 juin 2026 (\$ US)		16 055 825	15 263 714	24 235 000	Verizon Communications Inc., obligations à taux variable, 15 mai 2025 (LIBOR trimestriel +110) (\$ US)		32 987 298	32 358 047
90 522 000	Spirit Aerosystems Inc., 4,6 %, 15 juin 2028 (\$ US)		105 114 767	100 651 719	Total		2 490 643 021 \$	2 485 342 571 \$	
77 142 000	Spirit Aerosystems Inc., 7,5 %, 15 avril 2025, 144A (\$ US)		105 589 331	101 040 256	Obligations indexées sur l'inflation (1,5 %)				
6 819 000	Spirit Aerosystems Inc., 9,375 %, 30 novembre 2029, 144A (\$ US)		9 707 859	9 675 371	137 294 004	Obligations à rendement réel du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026		149 795 526 \$	147 955 556 \$
16 218 000	TWDC Enterprises 18 Corp., 2,758 %, 7 octobre 2024		15 533 925	15 669 468	Total		149 795 526 \$	147 955 556 \$	
55 138 000	UBS Group AG, 1,305 %, 2 février 2026-2027 (\$ US)		58 842 020	63 953 075	Titres adossés à des créances hypothécaires (15,1 %)				
19 322 000	UBS Group AG, 2,193 %, 5 juin 2025-2026, 144A (\$ US)		22 314 064	23 468 204	195	BMO, TH LNH, obligations à taux variable (98003572), 1 ^{er} juillet 2024 (CDOR mensuel -3)		194 \$	194 \$
39 319 000	UBS Group AG, 3,091 %, 14 mai 2031-2032, 144A (\$ US)		36 628 368	42 126 828	98 796 672	C.P.A. Lte, TH LNH, obligations à taux variable (98004962), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -15)		98 654 405	98 245 278
21 037 000	UBS Group AG, 3,869 %, 12 janvier 2028-2029, 144A (\$ US)		21 887 343	25 200 155	39 857 516	Caisse populaire, TH LNH, obligations à taux variable (98005023), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -14)		39 799 324	39 639 101
37 312 000	UBS Group AG, 4,194 %, 1 ^{er} avril 2030-2031, 144A (\$ US)		38 973 737	43 989 046	717 641	Connect First CU, TH LNH (97516101), 1,5967 %, 1 ^{er} juillet 2023		708 190	716 216
					23 637 748	Connect First CU, TH LNH (97523212), 1,49 %, 1 ^{er} janvier 2025		22 570 740	22 600 760
					32 655 625	Banque Équitable, TH LNH (97514941), 1,7 %, 1 ^{er} août 2024		32 687 301	31 539 570

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions			Coût moyen (\$)			Juste valeur (\$)		
Titres adossés à des créances hypothécaires (15,1 %)								
<i>(suite)</i>								
706	Banque Équitable, TH LNH (97518284), 0,8 %, 1 ^{er} novembre 2025	1	650					
24 190 733	First National, TH LNH (97511981), 2,39 %, 1 ^{er} juillet 2023	23 944 471	24 145 533					
22 821 793	First National, TH LNH (97512109), 2,39 %, 1 ^{er} juillet 2023	22 587 185	22 776 800					
13 615 241	First National, TH LNH (97516180), 1,82 %, 1 ^{er} février 2025	13 647 646	12 973 153					
24 731 758	First National, TH LNH (97518449), 0,81 %, 1 ^{er} décembre 2025	24 833 900	22 699 599					
23 209 326	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98003235), 1 ^{er} janvier 2024 (CDOR mensuel +3)	23 288 934	23 197 547					
26 571 524	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004522), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -16)	26 535 652	26 435 093					
3 485 718	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004946), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	3 484 254	3 473 946					
142 581 579	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004947), 1 ^{er} janvier 2027 (CDOR mensuel -11)	142 517 417	142 030 074					
144 735 216	First National, TH LNH, obligations à taux variable (98004973), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -15)	144 484 824	143 904 884					
5 418 934	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004541), 1 ^{er} mai 2026 (CDOR mensuel -10)	5 421 372	5 401 106					
2 441 082	Home Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004844), 1 ^{er} novembre 2026 (CDOR mensuel -10)	2 431 293	2 431 539					
4 550 841	I.G. Investment, TH LNH (97521826), 1,49 %, 1 ^{er} mai 2027	4 143 814	4 154 412					
5 909 604	Banque Laurentienne, TH LNH (97516013), 1,85 %, 1 ^{er} janvier 2025	5 663 015	5 665 428					
28 567 818	MCAP Service, TH LNH (97512340), 2,64 %, 1 ^{er} août 2023	28 352 703	28 472 845					
6 578 199	MCAP Service, TH LNH (97513515), 2,19 %, 1 ^{er} juillet 2023	6 505 838	6 565 325					
89 210 570	MCAP Service, TH LNH, obligations à taux variable, (98003014), 1 ^{er} septembre 2023 (CDOR mensuel +75)	89 097 272	89 078 003					
16 055 933	Merrill Lynch, TH LNH (97514361), 1,75 %, 1 ^{er} juin 2024	15 635 428	15 638 470					
13 713 149	Merrill Lynch, TH LNH (97515148), 1,8 %, 1 ^{er} septembre 2024	13 285 848	13 243 995					
33 325 564	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004599), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	33 188 930	33 137 595					
30 466 521	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004601), 1 ^{er} juillet 2026 (CDOR mensuel -23)	30 340 085	30 294 264					
30 750 714	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004766), 1 ^{er} octobre 2026 (CDOR mensuel -20)	30 638 693	30 569 027					
6 308 679	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004859), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	6 291 583	6 272 890					
54 343 895	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004860), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -20)	54 177 602	53 990 975					
22 045 251	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98004978), 1 ^{er} février 2027 (CDOR mensuel -20)	21 976 470	21 893 410					
82 188 582	Merrill Lynch, TH LNH, obligations à taux variable (98005105), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -14)	81 969 961	81 735 608					
3 019 671	Peoples Trust, TH LNH, obligations à taux variable (98004204), 1 ^{er} octobre 2025 (CDOR mensuel +0)	3 014 840	3 018 174					
13 842 862	RBC Dominion valeurs mobilières, TH LNH (97517581), 0,6 %, 1 ^{er} août 2025	13 822 652	12 812 434					
8 246 513	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514157), 2,05 %, 1 ^{er} février 2024	8 107 690	8 153 987					
40 325 531	Scotia Capital Inc., TH LNH (97514581), 1,9 %, 1 ^{er} juillet 2024	39 034 193	39 127 882					
13 473 669	Scotia Capital, TH LNH (97519598), 0,84 %, 1 ^{er} juin 2026	12 466 538	12 287 097					
14 850 327	Scotia Capital, TH LNH (97520196), 0,89 %, 1 ^{er} septembre 2026	13 694 972	13 484 506					

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 adossés à des créances hypothécaires (15,1 %)									
<i>(suite)</i>									
15 685 966	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98004951), 1 ^{er} décembre 2026 (CDOR mensuel -13)		15 591 222	15 615 738	208 500	Enbridge Inc. (ENB.PR.N)	3 279 470	3 698 790	
10 250 376	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005098), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -12)		10 189 663	10 198 963	65 100	Enbridge Inc. (ENB.PR.P)	850 064	1 048 110	
39 017 114	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005121), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -43)		38 584 805	38 523 840	700	Enbridge Inc. (ENB.PR.T)	9 781	10 773	
132 570 431	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98005122), 1 ^{er} avril 2027 (CDOR mensuel -19)		132 085 223	131 693 265	33 248	FLINT Corp., actions privilégiées, série 1	33 106 100	22 257 541	
99 702 590	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100012), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)		99 425 417	99 444 361	21 772	FLINT Corp., actions privilégiées, série 2	21 760 900	14 575 048	
15 082 395	Scotia Capital, TH LNH, obligations à taux variable (98100013), 1 ^{er} juin 2027 (CORRA +35)		15 041 650	15 043 332	100 577	M Split Corp., 7,5 %, 1 ^{er} décembre 2024, série B	489 173	481 764	
21 830 224	Steinbach Credit Union, TH LNH (97521491), 1,45 %, 1 ^{er} janvier 2026		20 684 792	20 412 569	4 000	Société Financière Manuvie (MFC.PR.J)	61 114	82 000	
Total			1 470 608 002	\$ 1 462 739 438	500	Société Financière Manuvie (MFC.PR.K)	8 848	9 500	
Actions privilégiées (2,8 %)									
986 194	BCE Inc. (BCE.PR.AD)		15 182 021	\$ 17 830 387	642 400	Société Financière Manuvie (MFC.PR.P)	10 376 736	10 239 856	
118 300	BCE Inc. (BCE.PR.E)		2 108 172	2 129 400	625 200	Pembina Pipeline Corp. (PPL.PR.A)	7 916 978	10 972 260	
172 200	BCE Inc. (BCE.PR.H)		2 598 953	3 092 712	136 150 000	Banque Royale du Canada (cat. 1 supplémentaires), actions privilégiées, 4,2 % (GdC à 5 ans + 271), 24 février 2027	136 150 000	102 199 241	
623 500	BCE Inc. (BCE.PR.J)		9 683 721	11 347 700	207 200	Financière Sun Life inc. (SLF.PR.K)	4 358 319	3 943 016	
147 000	BCE Inc. (BCE.PR.L)		1 838 601	2 337 300	171 400	Corporation TC Énergie (TRP.PR.D)	2 454 955	2 620 706	
83 900	BCE Inc. (BCE.PR.S)		1 232 799	1 510 200	257 857	Corporation TC Énergie (TRP.PR.F)	3 334 171	3 738 927	
54 500	BMO (BMO.PR.W)		894 962	926 500	86 400	Corporation TC Énergie (TRP.PR.H)	912 135	1 118 880	
149 049	Canadian Life Companies Split Corp 6,25 %, actions privilégiées 2012		1 271 323	1 505 395	109 600	Corporation TC Énergie (TRP.PR.I)	1 350 949	1 512 480	
25 100	Cenovus Energy Inc. (CVE.PR.A)		220 706	333 328	341 200	Thomson Reuters Corporation (TRI.PR.B)	4 302 408	4 469 720	
56 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.A)		899 544	864 108	Total		301 122 702	\$ 269 321 696	
2 700	Enbridge Inc. (ENB.PF.V) (\$ US)		64 872	72 468	Placements privés (0,8 %)				
76 800	Enbridge Inc. (ENB.PR.D)		1 097 481	1 287 936	9 539 607	Black Press Group Ltd., 12 %, 31 mars 2024	9 481 192	\$ 8 633 344	
794 000	Enbridge Inc. (ENB.PR.F)		10 856 820	13 736 200	403 404	Blue Water Bridge Authority (amort.), 6,41 %, 9 juillet 2027	489 011	408 694	
1 753 400	Enbridge Inc. (ENB.PR.H)		22 450 626	29 369 450	5 109 000	Golf Town/Golfsmith, 10,5 %, 24 juillet 2018 (144A)	2 815 576	11 240	
					13 268 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 26 février 2024 (CDOR trimestriel +9)	13 222 503	13 253 235	
					11 142 000	Honda Canada Finance Inc, obligations à taux variable, 27 septembre 2024 (CDOR trimestriel +20)	11 116 975	11 102 338	
					1 588 000	Kruger Packaging Holdings L.P., 6 %, 1 ^{er} juin 2026	1 591 970	1 520 758	

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Placements privés (0,8 %)			
<i>(suite)</i>			
3 272 000	Nordstar Capital LP, 10 %, 31 juillet 2023	3 272 000	3 272 000
29 301 000	Toyota Credit Canada Inc., 1,27 %, 22 juillet 2024	28 785 361	28 083 998
15 464 000	WTH Car Rental ULC (AVIS), 2,781 %, 22 juillet 2024	15 426 353	15 066 172
Total		86 200 941 \$	81 351 779 \$
Obligations zéro coupon (0,0 %)			
3 000 000	Province de l'Ontario, coupon classique, 8 septembre 2023	2 970 624 \$	2 974 150 \$
Total		2 970 624 \$	2 974 150 \$
Total du portefeuille (98,7 %)		9 816 551 431 \$	9 557 645 509 \$
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,2 %)	\$	14 937 185 \$
	Autres actifs moins les passifs (1,1 %)		108 490 345
Actif net		\$	9 681 073 039 \$

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	2 692 727 807 \$	\$ US	2 012 066 000 \$	0,747	0,756	30 345 436 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce ¹	14 sept. 2023	\$ US	109 918 000	\$ CA	145 901 306	0,753	0,756	(456 899)

Note

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 24 avril 2009, laquelle a été ultérieurement modifiée en déclaration de fiducie cadre et mise à jour en date du 8 décembre 2011, telle qu'elle peut être modifiée et refondue à l'occasion. Lors de sa création, le Fonds avait pour dénomination « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander ». Le 30 avril 2009, le Fonds a commencé ses activités et a procédé au placement de ses parts en vertu d'une dispense de prospectus. Le 23 décembre 2011, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus simplifié. Le 31 décembre 2015, le Fonds a de nouveau changé de dénomination pour devenir le « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso ».

L'objectif de placement du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés de produits d'intérêts et de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe.

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

2. Mode de présentation

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

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

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables du Fonds sont les suivantes :

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Instruments financiers

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

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

Actifs financiers

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

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

Passifs financiers

Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont ceux qui sont acquis ou engagés principalement dans le but de les vendre ou de les racheter dans un proche avenir ou qui, au moment de la comptabilisation initiale, font partie d'un

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

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

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

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

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti :

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

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

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

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

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022, le cas échéant, est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 valeur d'obligations de sociétés 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 valeur d'obligations de sociétés 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 néant (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 ou chaque mois pour les séries A et F, de même que chaque mois pour les séries A5 et F5, et il fait des distributions de gains en capital nets réalisés, le cas échéant, chaque année. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Estimations et jugements comptables critiques

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

Détermination de la monnaie fonctionnelle

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

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

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

Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 2023, le Fonds a déterminé qu'aucune nouvelle norme IFRS qui était publiée mais n'était pas encore entrée en vigueur n'avait d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.

Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 et de série A5, le cas échéant.

Les frais de service ne peuvent dépasser 0,50 % par année pour les parts de série A et de série A5, 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	74 081 302	77 621 534
Émission de parts rachetables	12 952 696	7 595 799
Rachat de parts rachetables	(6 841 352)	(11 136 674)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	440 967	669 637
Parts en circulation, à la fin	80 633 613	74 750 296

Série A5

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	1 646 713	1 463 289
Émission de parts rachetables	975 355	179 211
Rachat de parts rachetables	(132 378)	(120 065)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	8 128	7 856
Parts en circulation, à la fin	2 497 818	1 530 291

Série F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	514 998 720	430 689 574
Émission de parts rachetables	149 357 188	103 663 031
Rachat de parts rachetables	(49 629 123)	(63 815 812)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	3 570 759	4 256 761
Parts en circulation, à la fin	618 297 544	474 793 554

Série F5

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	13 390 359	15 086 000
Émission de parts rachetables	4 103 366	5 249 929
Rachat de parts rachetables	(831 940)	(6 678 324)
Parts rachetables émises dans le cadre de réinvestissements	46 514	46 185
Parts en circulation, à la fin	16 708 299	13 703 790

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.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Au 30 juin 2023, le gestionnaire, l'actionnaire majoritaire du gestionnaire, les administrateurs et dirigeants du gestionnaire, ainsi que certains membres de leur famille immédiate, détenaient une participation de 0,0 % dans le Fonds (31 décembre 2022 – 0,0 %).

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 1,25 % pour les parts de série A et de série A5 et jusqu'à 0,75 % pour les parts de série F et de série F5, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de

la valeur liquidative de chaque série. Les parts de série O ne comportent aucuns frais de gestion parce que les investisseurs paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé 16 645 462 \$ (30 juin 2022 – 14 350 731 \$) 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 2 953 555 \$ (31 décembre 2022 – 2 514 273 \$).

7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	52 190 605 \$	– \$	1 628 085 \$	53 818 690 \$
Titres à revenu fixe	–	9 209 221 883	25 283 240	9 234 505 123
Actions privilégiées	232 489 107	–	36 832 589	269 321 696
Total	284 679 712 \$	9 209 221 883 \$	63 743 914 \$	9 557 645 509 \$
Au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Titres de capitaux propres	48 727 955 \$	– \$	6 755 430 \$	55 483 385 \$
Titres à revenu fixe	–	7 441 193 443	39 199 240	7 480 392 683
Actions privilégiées	127 905 618	105 741 851	36 680 183	270 327 652
Total	176 633 573 \$	7 546 935 294 \$	82 634 853 \$	7 806 203 720 \$

Aux	30 juin 2023	31 déc. 2022
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3		
Solde, au début	82 634 853 \$	97 600 103 \$
Achats	3 952 251	100
Ventes	(24 998 043)	–
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits et pertes réalisés	8 629 195	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(6 474 342)	(14 965 350)
Solde à la fin	63 743 914 \$	82 634 853 \$

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille. L'évaluation des titres se fait au cas par cas, l'objectif étant d'établir la méthode d'évaluation la plus appropriée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022.

Les sections qui suivent présentent de l'information sur les titres de niveau 3 ainsi qu'un résumé des techniques d'évaluation utilisées et de la sensibilité de la juste valeur de ces titres à la variation des données d'entrée.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 669,44 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 200,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 6 649 600 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 669,44 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

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

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 200,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 4 354 400 \$ de l'actif net.

ClearStream Energy Services Inc., prêt à terme, 8 %, 14 octobre 2025

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : technique du financement par placement privé.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le dernier prix négocié du titre dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 6 600 000 \$ de l'actif net.

Golf Town/Golfsmith, 10,5 %, 24 juillet 2018 (144A)

Prix : 0,22 \$

Technique d'évaluation : technique du financement par placement privé.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le prix établi la dernière fois que la société a mobilisé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 0,07 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 3 576 \$ de l'actif net.

Nordstar Capital LP, 10 %, 31 juillet 2023

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : approche par les coûts.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le dernier prix payé.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix du titre pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 981 600 \$ de l'actif net.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

TC Fund I LP, catégorie B

Valeur liquidative par part : 17,12 \$

Technique d'évaluation : modèle d'évaluation élaboré à l'interne.

Données non observables : Les données non observables associées à ce titre comprennent la valeur liquidative des actions de catégorie B, laquelle est ajustée en fonction des montants payables aux autres commanditaires au moment de la distribution de la société en commandite.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des placements pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 8,56 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 751 508 \$ de l'actif net.

X-Spectrum 2

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : La société et tous ses actifs sont en cours de liquidation. La valeur de liquidation sera probablement nulle, puisque nous estimons que la valeur de liquidation des actifs sera probablement inférieure au montant des passifs. La principale donnée non observable est la valeur de liquidation des actifs.

Variation de la valeur des données : Le gestionnaire de portefeuille estime qu'il est très improbable que la valeur de récupération des actifs dépasse la valeur des passifs de la société; il considère donc comme très improbable la possibilité d'un quelconque recouvrement sur ce titre.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre étaient les prix de vente prévus des actifs du spectre.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 50 953 \$ de l'actif net.

8. Gestion du risque

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

Risque de crédit

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

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

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	34,8	31,6
AA	4,2	3,6
A	19,5	9,5
BBB	14,5	19,9
BB	11,3	14,9
B	8,7	12,3
CCC	2,5	3,2
Sans notation	2,6	3,1

Risque de liquidité

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

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

Au 30 juin 2023	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	9 482 122 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	14 696 016	–	–
Charges à payer	–	7 778 163	–
Distributions à payer	12 589 059	–	–
Au 31 décembre 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Rachats à payer	3 394 584 \$	– \$	– \$
Montant à payer à des courtiers en placement	28 749 110	–	–
Charges à payer	–	7 117 516	–
Distributions à payer	–	–	–

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un actif du Fonds fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché. Afin de gérer le risque de taux d'intérêt, le cas échéant, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds et s'assure que la durée du portefeuille se situe à l'intérieur des limites précisées dans les politiques et dans les objectifs de placement du Fonds. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la durée résiduelle jusqu'à échéance des placements.

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Exposition au risque de taux d'intérêt			
30 juin 2023	1 432 810 280 \$	6 211 625 733 \$	1 692 257 037 \$
31 déc. 2022	493 398 282	5 393 640 365	1 699 095 887

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 182 377 037 \$ (31 décembre 2022 – 170 137 707 \$).

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Risque de change

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

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

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de change		
Dollar américain	25,7	32,4

Au 30 juin 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux devises susmentionnées, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,3 % (31 décembre 2022 – 0,3 %).

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie par suite des fluctuations des cours du marché, qu'elles soient attribuables à des facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou à tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Le cas échéant, ce risque est géré en choisissant les titres et autres instruments financiers avec prudence, compte tenu des paramètres de la stratégie de placement, ainsi qu'en conservant un portefeuille diversifié. L'exposition au risque de prix découle des placements en titres de capitaux propres. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Au 30 juin 2023, environ 3,4 % (31 décembre 2022 – 4,1 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 16 157 019 \$ (31 décembre 2022 – 16 290 552 \$).



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited