

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2021

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



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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans ce document qui n'est pas de nature historique et porte sur des activités ou des événements qui, selon le Fonds, devraient ou pourraient se produire dans le futur, y compris notamment toute opinion sur le rendement financier anticipé, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « voudrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « projeter », « objectif » et autres expressions similaires caractérisent les déclarations prospectives.

Ces déclarations sont assujetties à différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère considérablement du rendement anticipé ou des autres attentes formulées.

Les lecteurs ne devraient pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

Le Fonds n'entend pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris les opinions, proviennent de sources réputées fiables, mais il n'est pas possible de garantir leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité. Elles sont données à titre indicatif uniquement et peuvent être modifiées sans préavis.

À propos de ce rapport

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St, Suite 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec Lysander Funds Limited par l'un de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est d'obtenir un revenu et un certain niveau de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs situés n'importe où dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. L'actif du portefeuille du Fonds sera investi principalement dans des titres à revenu fixe, y compris ceux d'émetteurs étrangers. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance

convertibles en actions ordinaires et dans des titres à revenu fixe de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies et de sociétés en commandite. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres étrangers. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours de l'exercice, le Fonds a généré des rendements de 0,85 % pour la série A et de 1,41 % pour la série F. Au cours de la période allant du 12 avril au 31 décembre 2021, le Fonds a généré un rendement de 2,80 % pour la série O.

L'actif net du Fonds a augmenté pour se chiffrer à environ 227,7 M\$, comparativement à 132,9 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de 94,7 M\$ au cours de l'exercice.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Aucune modification inhabituelle n'a été apportée aux composantes des produits et des charges du Fonds, et il n'y a pas eu d'événement, d'opération, de changement économique ou de condition de marché inhabituels pouvant influencer sur le rendement au-delà des attentes raisonnables ou de ce qui est formulé ci-après.

Le Fonds n'a pas emprunté d'argent au cours de l'exercice, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Dès le début de l'année, les investisseurs ont été confrontés à des défis dans les domaines de la médecine, de l'économie et de la politique. Aux États-Unis, les Démocrates ont remporté le contrôle du Sénat, ce qui permettra à la nouvelle administration de faire adopter un plan de relance plus ambitieux. La politique budgétaire n'a pas immédiatement rassuré les investisseurs quant à la hausse des cas de COVID-19 et à l'incidence du renouvellement des mesures de confinement. Les points de vue ont toutefois changé rapidement lorsque la distribution des vaccins s'est accélérée et que la perspective d'une reprise économique s'est concrétisée. Les économistes se sont empressés de modifier leurs prévisions pour annoncer une reprise plus solide et une inflation plus forte. Les marchés des actions ont bien accueilli les annonces rassurantes de la Réserve fédérale, qui souhaite maintenir les taux à court terme près de zéro, ainsi que le soutien gouvernemental de l'économie, mais la réaction des marchés obligataires a été moins bonne, puisque les rendements se sont envolés durant la majeure partie de l'année.

Alors que l'inflation se hissait à un sommet jamais atteint depuis les années 1980, les rendements des obligations d'État ont augmenté. Les banques centrales ont commencé à indiquer de plus en plus explicitement que les taux d'intérêt augmenteraient en 2022. L'hypothèse selon laquelle la forte inflation n'était qu'un phénomène temporaire a été progressivement écartée, puisque la pression à la hausse sur les coûts et les salaires a aussi alimenté la hausse de l'inflation.

Au Canada, le marché de l'habitation est demeuré vigoureux, principalement en raison de la faiblesse continue des taux hypothécaires. La hausse des prix des marchandises a aussi amélioré les perspectives pour les exportations et les investissements des entreprises. La faiblesse des taux d'intérêt a aussi donné un élan haussier aux actifs à risque, et les marchés boursiers ont affiché des rendements à deux chiffres pour l'exercice.

Les signes d'une spéculation galopante se sont multipliés durant l'année, qu'il s'agisse d'opérations spéculatives en cryptomonnaies, de la croissance des transactions de capital-risque hautement spéculatives ou du revenu toujours plus faible que les prêteurs ont tiré des obligations à rendement élevé.

L'émergence du variant Omicron vers la fin de l'année a contribué à des ventes massives sur les marchés boursiers, particulièrement de titres technologiques à forte valorisation, et au rattrapage des obligations après le recul enregistré plus tôt durant l'année. Cependant, la reprise des marchés obligataires a été de courte durée, et Canso s'attend à ce que les ventes massives se poursuivent, car la hausse des taux plombra la valeur des actifs pendant un certain temps. Cela ne manquera pas de surprendre les plus jeunes investisseurs qui n'ont jamais connu de rendements obligataires négatifs. Canso estime que les perspectives de rendement des actifs financiers sont peu encourageantes et que les placements dans des titres à valorisation élevée et les placements à fort effet de levier sont les plus risqués.

Le resserrement des écarts de taux pour les émetteurs touchés par la pandémie et la protection contre l'augmentation des taux d'intérêt à court terme ont tiré les rendements à la hausse durant l'année. Les écarts de taux ont continué à se resserrer après avoir atteint des sommets de dix ans au début de 2020. Les entreprises touchées par la pandémie se sont relevées à mesure que les économies ont continué leur normalisation.

Le Fonds améliore sa qualité de crédit et réduit le risque de duration grâce à des placements dans des positions liquides de grande qualité, y compris des TH LNH groupés et des billets à taux variable de première qualité. La pondération en titres assortis des notations AAA ou AA a augmenté pour atteindre 31,0 %, comparativement à 24,2 % au début de l'exercice, tandis que la pondération en titres à taux variable a doublé, passant de 13,8 % à 48,0 %. L'exposition aux titres à taux variable permet au Fonds d'atténuer le risque de taux d'intérêt tout en profitant du resserrement des écarts de taux. Canso poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la duration que si, à son avis, le Fonds obtient une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt. Étant donné l'importance des positions à taux variable, la duration du Fonds est maintenant de 1,9 an, bien en deçà de la duration de 6,7 ans pour l'indice de référence.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée, n'a eu lieu.

Il n'y a eu aucun changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou en coordonne 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 gestionnaire reçoit des honoraires de gestion pour ces services. Ces honoraires sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, comme il est décrit dans le prospectus simplifié.

Le Fonds a payé 1 429 720 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (30 décembre 2020 – 703 360 \$).

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires versés en échange de ces services sont inclus dans les frais de gestion.

Le gestionnaire a payé 689 575 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 – 344 521 \$).

Le gestionnaire s'est appuyé, ou pourrait s'appuyer, sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant à l'égard de titres négociés entre fonds communs de placement, fonds d'investissement à capital fixe, comptes gérés ou organismes de placement collectif gérés par le gestionnaire ou une société affiliée du gestionnaire. Dans de tels cas, le gestionnaire est tenu de se conformer aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire présentées au comité d'examen indépendant et de fournir des rapports périodiques au comité d'examen indépendant conformément au Règlement 81-107.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	11,36 \$	10,53 \$	9,83 \$	9,98 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,41	0,37	0,32	0,30
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,17)
Profits (pertes) réalisés	0,35	0,39	0,14	(0,07)	(0,05)
Profits (pertes) latents	(0,35)	0,73	0,82	(0,13)	0,08
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,12 \$	1,37 \$	1,18 \$	(0,03) \$	0,16 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,12) \$	(0,35) \$	(0,04) \$	(0,12) \$	(0,17) \$
À partir des dividendes	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	(0,31)	(0,35)	-	-	(0,07)
Total des distributions^{2, 3}	(0,43) \$	(0,70) \$	(0,04) \$	(0,12) \$	(0,24) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	11,07 \$	11,36 \$	10,53 \$	9,83 \$	9,98 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	10 557 316 \$	5 477 265 \$	1 364 960 \$	5 117 093 \$	3 289 377 \$
Parts en circulation	953 562	482 000	129 636	520 770	329 725
Ratio des frais de gestion ⁵	1,42 %	1,48 %	1,48 %	1,54 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,42	1,48	1,48	1,54	1,72
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	10,53	42,52	61,81	55,96	41,32
Ratio des frais d'opération ⁷	-	-	-	-	-
Actif net à la fin ^{2, 3}	11,07 \$	11,36 \$	10,53 \$	9,83 \$	9,98 \$

Notes

1. Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
7. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Série F

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	11,21 \$	10,33 \$	9,81 \$	10,02 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,40	0,38	0,32	0,28
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,1)	(0,10)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés	0,33	0,38	0,16	(0,07)	–
Profits (pertes) latents	(0,35)	0,74	0,35	(0,15)	(0,08)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,16 \$	1,42 \$	0,79 \$	0,00 \$	0,09 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,19) \$	(0,28) \$	(0,29) \$	(0,24) \$	(0,16) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,32)	(0,30)	–	–	(0,06)
Total des distributions^{2,3}	(0,51) \$	(0,58) \$	(0,29) \$	(0,24) \$	(0,22) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,92 \$	11,21 \$	10,33 \$	9,81 \$	10,02 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	206 279 523 \$	127 501 019 \$	59 986 724 \$	48 045 589 \$	21 347 746 \$
Parts en circulation	18 883 381	11 369 195	5 805 429	4 897 805	2 131 540
Ratio des frais de gestion ⁵	0,87 %	0,92 %	0,93 %	0,94 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,87	0,92	0,93	0,94	1,15
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	10,53	42,52	61,81	55,96	41,32
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–	–	–
Actif net à la fin ^{2,3}	10,92 \$	11,21 \$	10,33 \$	9,81 \$	10,02 \$

Notes

1. Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
7. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Série O*

Périodes closes les	31 déc. 2021
Actif net par part¹	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,22
Profits (pertes) latents	(0,12)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,26 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,15) \$
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	(0,23)
Total des distributions^{2,3}	(0,38) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,89 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	10 942 478 \$
Parts en circulation	1 106 173
Ratio des frais de gestion ⁵	0,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	10,53
Ratio des frais d'opération ⁷	–
Valeur liquidative par part, à la fin	9,89 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 12 avril 2021.

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Frais de gestion

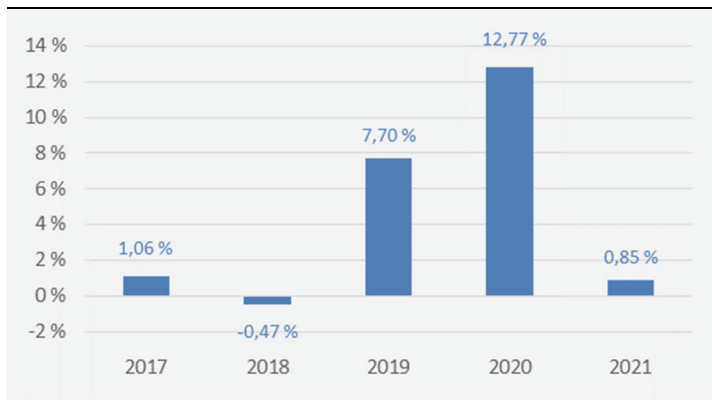
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 1,20 % par an pour les parts de série A et de 0,70 % par an pour les parts de série F. Aucuns frais de gestion ne sont facturés au Fonds en ce qui a trait aux parts de série O, mais les investisseurs paient des frais de gestion négociés.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 42 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

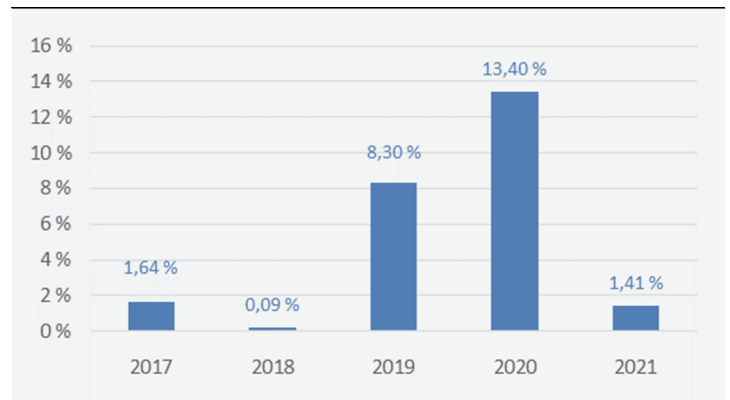


Rendements passés

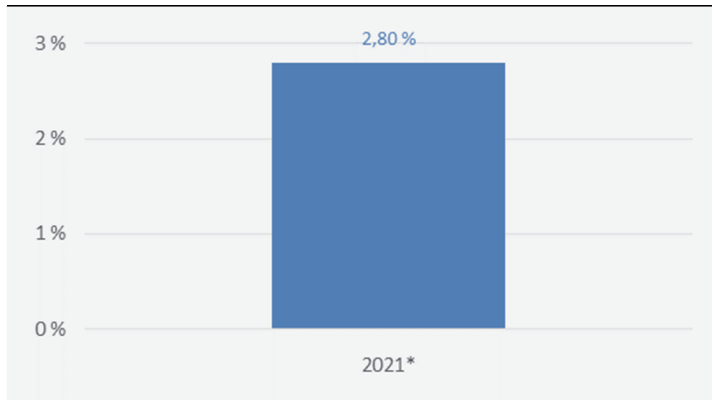
Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2016. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur de la série.

Série F



Série O



* Pour la période allant du 12 avril au 31 décembre.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente une comparaison du rendement annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et du rendement de l'indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada (l'« indice »). L'indice se divise en sous-indices en fonction des notations, soit le secteur combiné AAA/AA, un secteur A et un secteur BBB. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	0,85 %	6,99 %	4,26 %	4,26 %
Série F ¹	1,41	7,59	4,85	4,84
Série O ¹	–	–	–	2,80
Indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada ⁴	(1,34) %	5,05 %	3,91 %	3,91 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Série A et série F : période allant du 30 décembre 2016 au 31 décembre 2021. Série O : période allant du 12 avril 2021 au 31 décembre 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. FTSE Canada Global Debt Capital Markets. Copyright © FTSE Canada Global Debt Capital Markets. Tous droits réservés. FTSE Canada Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les sociétés du London Stock Exchange Group (« LSEG ») ou TSX Inc. (« TSX » et, conjointement avec FTDCM, FTSE et LSEG, les « concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent pas de garantie ni ne font de déclaration quelconque, expressément ou implicitement, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus par suite de l'utilisation des indices FTSE Canada (les « indices ») et/ou la valeur desdits indices à une heure donnée, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM, et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Banque Royale du Canada	6,9 %	Actions canadiennes	0,1 %
Banque de Nouvelle-Écosse	6,9	Titres à revenu fixe canadiens	70,4
Banque de Montréal	6,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3	Titres à revenu fixe étrangers	22,6
Merrill Lynch, TH LNH (98004601)	5,6	Autres actifs moins les passifs	0,6
TransCanada Pipelines	5,3	Total	100,0 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,1	Composition sectorielle	
Honda Canada Finance Inc.	4,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3 %
Air Canada	4,4	Services de télécommunications	2,4
The Goldman Sachs Group, Inc.	3,6	Produits de consommation discrétionnaire	1,3
Société Financière Manuvie	2,9	Produits de consommation courante	0,5
Home Trust, TH LNH (98004844)	2,4	Énergie	7,8
La Banque Toronto-Dominion	2,4	Gouvernement fédéral	14,3
Apple Inc.	2,3	Services financiers	49,8
Occidental Petroleum Corporation	2,1	Secteur industriel	13,8
Boeing Co.	2,0	Technologies de l'information	3,0
Scotia Capital Inc., TH LNH (97518499)	2,0	Autres actifs moins les passifs	0,6
Great-West Lifeco Inc.	2,0	Gouvernement provincial	0,1
Morgan Stanley	1,8	Immobilier	0,1
Avis Budget Group, Inc.	1,6	Total	100,0 %
Scotia Capital Inc., TH LNH (97518704)	1,6		
Ford Motor Credit Company	1,5		
Spirit Aerosystems Inc.	1,5		
Compagnie Crédit Ford du Canada	1,5		
GE Capital Corporation Ltd.	1,4		
Total	84,4 %		



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