

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2022

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso



Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

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'opportunités de crédit Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, 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 2022. 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 une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de créances et de titres du marché monétaire, ou en y étant exposé. Le Fonds utilisera des stratégies de placement non traditionnelles, comme des ventes à découvert et des achats de titres sur marges ou au moyen d'emprunts.

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. Le Fonds a pour objectif de procurer des rendements au moyen d'un portefeuille constitué principalement d'obligations de sociétés canadiennes et étrangères, ou en s'exposant à ces titres. Le portefeuille peut comprendre des titres à risque élevé et le Fonds peut l'exposer de façon importante à certains pays, secteurs du marché, fluctuations de marchés ou autres caractéristiques de placement. 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 -0,45 % pour la série A, de 0,32 % pour la série C et de 0,10 % pour la série F.

Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 56,3 M\$, comparativement à 60,4 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 2,8 M\$ au cours de l'exercice.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Le 20 février 2020, le gestionnaire est devenu le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds, en remplacement de Canso Fund Management Ltd., une société affiliée du gestionnaire. Avant le 11 mai 2020, les titres du Fonds étaient offerts uniquement sous forme de placements privés. Le 11 mai 2020, le Fonds est devenu un émetteur assujéti après avoir déposé un prospectus auprès des autorités en valeurs mobilières de chaque province et territoire au Canada. Bien qu'il s'agisse de changements fondamentaux pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille estiment que ces changements n'ont eu aucune incidence significative sur les stratégies de placement du Fonds.

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

Le resserrement énergique des politiques monétaires partout dans le monde témoigne d'un revirement complet par rapport aux politiques des banques centrales il y a un an seulement. Les politiques mises en œuvre pour soutenir les économies durant la pandémie font maintenant partie des principaux facteurs contribuant à l'inflation galopante. Les taux d'inflation sur douze mois ont atteint des niveaux inégalés depuis des décennies en Amérique du Nord et ailleurs, et les banques centrales s'efforcent de ralentir la tendance au moyen de hausses de taux d'intérêt et du renversement des mesures d'assouplissement quantitatif.

L'assouplissement quantitatif consiste, pour une banque centrale, à acheter des obligations d'État de son propre pays pour faire baisser les rendements et retourner de l'argent directement à la population. L'assouplissement quantitatif ne constitue pas une nouvelle approche en ce qui concerne les politiques monétaires, mais durant la pandémie, cette approche a été utilisée à une échelle record. Il est difficile de prédire ce qui arrivera à mesure que les banques centrales cesseront de reconduire les obligations arrivant à échéance, ou lorsqu'elles commenceront à vendre les obligations qu'elles détiennent.

Dans un tel contexte d'inflation élevée, de hausses des taux d'intérêt et de baisse des liquidités, les actifs financiers n'ont pas fait bonne figure. La grande question est de savoir jusqu'où iront les autorités responsables des politiques monétaires et des politiques budgétaires pour maîtriser l'inflation. Le risque de

récession économique continue d'augmenter. La concrétisation de ce risque aurait une incidence négative sur les marchés de l'emploi et du crédit.

Canso positionne le Fonds de façon de plus en plus prudente. Cela contribue à préserver le capital dans un marché baissier et aide à profiter de futures occasions de placement.

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés, le Fonds maintient une certaine pondération en titres liquides à court terme. Le Fonds a augmenté à 29,7 % sa pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure, comparativement à 25,1 % au début de la période. Canso poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la durée que si elle obtient une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt ou si elle peut obtenir une couverture efficace au moyen de ventes à découvert d'obligations gouvernementales. L'exposition aux titres à taux variable lui permet d'atténuer le risque de taux d'intérêt tout en profitant du resserrement des écarts de taux. À la fin de la période, le Fonds détenait une position vendeur de -12,7 % dans des obligations gouvernementales, contrebalancée par une position acheteur correspondante dans des obligations de sociétés et un solde de trésorerie positif. La durée du Fonds est de 1,9 an.

Le Fonds poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la durée que s'il considère obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt et du risque de crédit. La durée du Fonds était de 1,9 an à la fin de l'exercice, soit une valeur nettement inférieure à la durée de l'indice de référence.

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

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

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 505 851 \$ (incluant la TVH) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 291 318 \$).

De plus, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement des parts de série A et de série F du Fonds (les « honoraires liés au rendement ») sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans le plus récent prospectus déposé du Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les honoraires liés au rendement à payer comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à néant (TVH incluse) (31 décembre 2021 – 1 011 486 \$).

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 de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion. Le gestionnaire verse également au gestionnaire de portefeuille un pourcentage des honoraires liés au rendement que le gestionnaire pourrait recevoir du Fonds; le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille conviennent de ce pourcentage périodiquement.

Le gestionnaire a payé 243 357 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 141 316 \$).

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'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Faits saillants financiers

Série A*

Exercices clos les	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif net par part¹			
Actif net au début	12,44 \$	11,74 \$	– \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,49	0,53	0,42
Total des charges	(0,19)	(0,58)	(0,27)
Profits (pertes) réalisés	0,65	0,68	0,32
Profits (pertes) latents	(0,99)	0,51	2,03
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,04) \$	1,14 \$	2,50 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,17) \$	(0,37) \$	(0,58) \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,05)	(0,05)
À partir des gains en capital	(0,66)	(0,32)	(0,75)
Total des distributions^{2,3}	(0,87) \$	(0,74) \$	(1,38) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,50 \$	12,44 \$	11,74 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	3 612 923 \$	2 643 911 \$	988 854 \$
Parts en circulation	314 068	212 520	84 203
Ratio des frais de gestion ⁵	1,63 %	4,68 %	3,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,63	4,82	4,13
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération ⁷	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	11,50 \$	12,44 \$	11,74 \$

Notes

* Les activités liées à la série A ont commencé le 11 mai 2020.

- 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'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Série C*

Exercices clos les	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif net par part¹			
Actif net au début	15,17 \$	13,68 \$	12,14 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,59	0,66	0,72
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,10)
Profits (pertes) réalisés	0,81	0,81	1,06
Profits (pertes) latents	(1,23)	0,84	3,17
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,05 \$	2,18 \$	4,85 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,27) \$	(0,39) \$	(0,35) \$
À partir des dividendes	(0,06)	(0,04)	(0,03)
À partir des gains en capital	(1,06)	(0,27)	(0,33)
Total des distributions^{2,3}	(1,39) \$	(0,70) \$	(0,71) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,80 \$	15,17 \$	13,68 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	2 434 339 \$	2 426 610 \$	2 090 691 \$
Parts en circulation	176 420	159 921	152 830
Ratio des frais de gestion ⁵	0,79 %	0,85 %	0,86 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,79	1,04	1,43
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération ⁷	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	13,80 \$	15,17 \$	13,68 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020, mais a commencé à offrir les parts de série C le 19 décembre 2008, en vertu d'une dispense de prospectus. Les renseignements fournis concernent l'année civile complète.

- 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'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Série F*

Exercices clos les	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif net par part¹			
Actif net au début	10,96 \$	10,22 \$	9,47 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,42	0,47	0,58
Total des charges	(0,11)	(0,47)	(0,47)
Profits (pertes) réalisés	0,59	0,55	0,39
Profits (pertes) latents	(1,01)	0,50	1,92
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,11) \$	1,05 \$	2,42 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,15) \$	(0,24) \$	(0,42) \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,57)	(0,29)	(0,56)
Total des distributions^{2,3}	(0,75) \$	(0,57) \$	(1,02) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,20 \$	10,96 \$	10,22 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	50 216 122 \$	55 314 631 \$	19 745 200 \$
Parts en circulation	4 924 179	5 047 372	1 932 671
Ratio des frais de gestion ⁵	1,08 %	4,32 %	4,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,08	4,47	5,40
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération ⁷	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	10,20 \$	10,96 \$	10,22 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020, et depuis cette date, les parts de série F sont admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus. Toutefois, le Fonds a commencé à offrir les parts de série F le 31 mars 2014, en vertu d'une dispense de prospectus. Les renseignements fournis concernent l'année civile complète.

- 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'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Frais de gestion

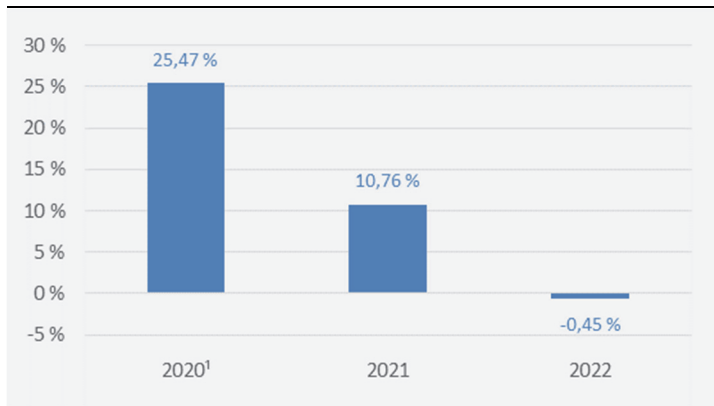
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. Avec prise d'effet le 11 mai 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,25 % par an pour les parts de série A, de 0,50 % par an pour les parts de série C et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

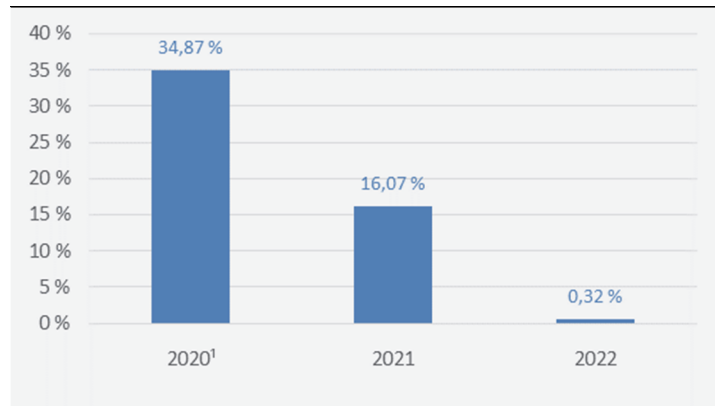
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 40 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

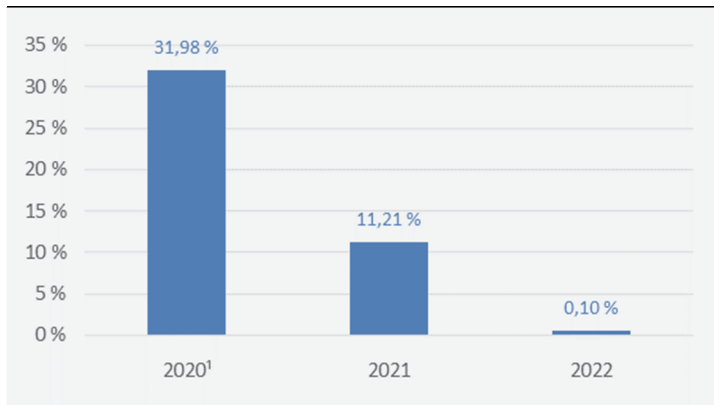
Série A



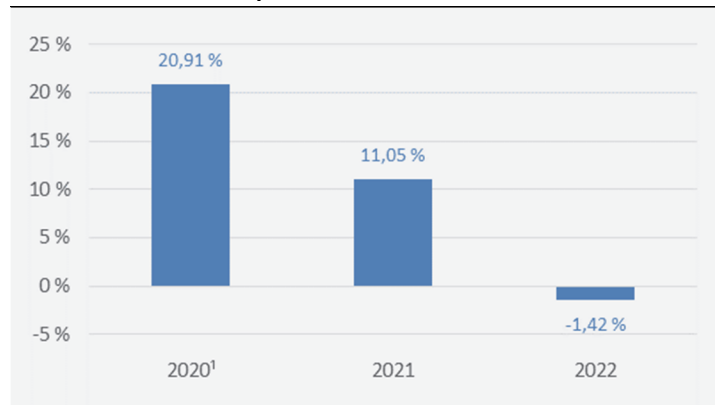
Série C



Série F



Positions acheteur en portefeuille



Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

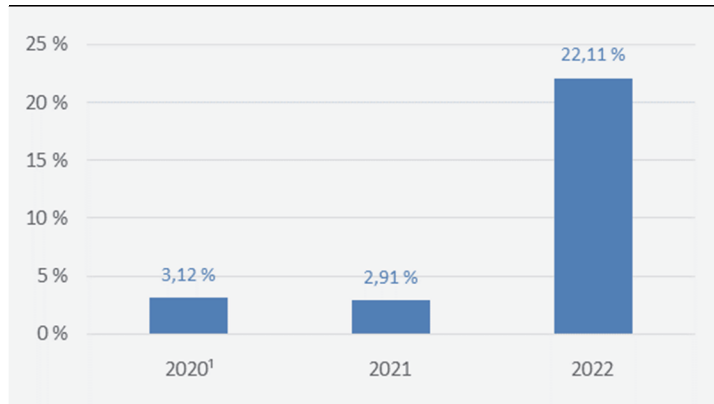
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

1. Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Positions vendeur en portefeuille



1. Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

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 2022	1 an	Depuis la création ³	
Rendement annuel composé			
Série A ¹	(0,45) %	13,09 %	
Série C ¹	0,32	18,67	Rendement depuis la création pour la série C : à partir du 11 mai 2020 (source : performance explorer)
Série F ¹	0,10	15,70	Rendement depuis la création pour la série F : à partir du 11 mai 2020 (source : performance explorer)
Positions acheteur en portefeuille	(1,42)	9,96	
Positions vendeur en portefeuille	22,11	10,65	
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada ³	(9,87) %	(2,28) %	Rendement depuis la création pour l'indice : à partir du 11 mai 2020

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en presumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Période commençant le 11 mai 2020. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
3. Copyright © 2022 FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Tous droits réservés. FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») ou les sociétés du London Stock Exchange Group (« LSEG » et, conjointement avec FTDCM et FTSE, 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 (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. « FTSE® » est une marque déposée des sociétés du London Stock Exchange Group et est utilisée sous licence par FTDCM. « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et utilisée sous licence par FTDCM.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2022

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Positions acheteur :		Actions canadiennes	0,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5 %	Titres à revenu fixe canadiens	57,5
Société Financière Manuvie (titres de créance)	4,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5
Merrill Lynch (titres de créance)	4,2	Titres à revenu fixe – position vendeur	(18,6)
Banque de Nouvelle-Écosse (titres de créance)	4,0	Titres à revenu fixe étrangers	35,8
Spirit Aerosystems Inc. (titres de créance)	4,0	Actions privilégiées	3,7
Air Canada (titres de créance)	3,9	Placements privés	4,2
American Airlines Inc. (titres de créance)	3,8	Autres actifs moins les passifs	6,4
Pembina Pipeline Corp. (titres de créance)	3,7	Options	2,8
Gouvernement des États-Unis (titres de créance)	3,5	Total	100,0 %
Bombardier Inc. (titres de créance)	3,2	Composition sectorielle	
Pacific Life Global Funding II (titres de créance)	3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5 %
Home Trust Co. (titres de créance)	3,1	Services de télécommunications	5,7
Avis Budget Car/Finance (titres de créance)	3,0	Produits de consommation discrétionnaire	13,3
iShares (actions)	2,8	Produits de consommation courante	5,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce (titres de créance)	2,5	Énergie	8,6
Credit Suisse Group Ag (titres de créance)	2,3	Services financiers	40,1
JP Morgan Chase & Co. (titres de créance)	2,0	Secteur gouvernemental	1,8
Latam Airlines Group SA (titres de créance)	2,0	Produits industriels	11,5
WTH Car Rental ULC (titres de créance)	1,9	Autres actifs moins les passifs	6,4
Scotia Capital (titres de créance)	1,7	Total	100,0 %
NatWest Group Plc (titres de créance)	1,5		
First National (titres de créance)	1,4		
Groupe SNC-Lavalin Inc. (titres de créance)	1,4		
AT&T Inc. (titres de créance)	1,4		
Positions vendeur :			
Gouvernement du Canada	(1,7)		
Total	70,7 %		
Total des positions acheteur du portefeuille	118,6 %		
Total des positions vendeur du portefeuille	(18,6)		



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