

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

Fonds d'obligations Lysander-Canso



Fonds d'obligations 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'obligations 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 de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés surtout de revenu d'intérêts principalement par des placements dans des titres à revenu fixe de grande qualité libellés en dollars canadiens d'émetteurs canadiens et étrangers.

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. Les positions du portefeuille du Fonds seront investies

principalement dans des titres libellés en dollars canadiens à revenu fixe, y compris ceux d'émetteurs canadiens et 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 60 % de son actif, au moment de l'achat, 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 -2,66 % pour la série A, de -2,13 % pour la série F et de -1,44 % pour la série O.

Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 117,0 M\$, comparativement à 109,1 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de 10,4 M\$ au cours de l'exercice.

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

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. Les politiques mises en œuvre pour soutenir les économies durant la pandémie font partie des principaux facteurs contribuant à l'inflation élevée. 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.

Le Fonds est géré 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.

Au cours du second semestre de l'exercice, le Fonds a mis l'accent sur l'augmentation de la durée pour se rapprocher de la durée de l'indice de référence. Comme le Fonds avait déjà accumulé d'importantes positions en titres liquides au cours du premier semestre de l'exercice, ces titres ont été vendus pour

augmenter la durée au moyen de l'achat d'obligations du gouvernement du Canada, en particulier des obligations à rendement réel. Le Fonds a acheté des obligations de sociétés d'émetteurs comme Enbridge Inc., Anheuser-Busch InBev et Nav Canada. Le Fonds a acheté une position de vente sur des titres du Trésor à long terme comme couverture contre une hausse à court terme des taux d'intérêt américains à long terme.

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 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 651 993 \$ (incluant la TVH) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 715 385 \$).

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. 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 a payé 301 354 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 323 595 \$).

Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

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 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	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,90 \$	11,20 \$	10,46 \$	10,36 \$	10,48 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,26	0,19	0,35	0,32	0,31
Total des charges	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	(0,10)	0,21	0,24	(0,07)	(0,01)
Profits (pertes) latents	(0,32)	(0,38)	0,48	0,16	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,30) \$	(0,13) \$	0,92 \$	0,27 \$	0,01 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,09) \$	(0,03) \$	(0,26) \$	(0,16) \$	(0,13) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,12)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,09) \$	(0,15) \$	(0,26) \$	(0,16) \$	(0,13) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,51 \$	10,90 \$	11,20 \$	10,46 \$	10,36 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	8 906 322 \$	9 820 616 \$	11 016 769 \$	6 255 564 \$	6 305 982 \$
Parts en circulation	847 117	901 097	983 428	598 032	608 873
Ratio des frais de gestion ⁵	1,34 %	1,39 %	1,41 %	1,41 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,34	1,39	1,41	1,41	1,43
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	137,78	59,92	97,7	27,2	35,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,51 \$	10,90 \$	11,20 \$	10,46 \$	10,36 \$

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 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	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,74 \$	11,04 \$	10,25 \$	10,16 \$	10,32 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,26	0,18	0,34	0,32	0,31
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	(0,14)	0,17	0,22	(0,07)	(0,01)
Profits (pertes) latents	(0,26)	(0,32)	0,49	0,16	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,22) \$	(0,06) \$	0,96 \$	0,32 \$	0,07 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,17) \$	(0,10) \$	(0,23) \$	(0,24) \$	(0,23) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,15)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,17) \$	(0,25) \$	(0,23) \$	(0,24) \$	(0,23) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,34 \$	10,74 \$	11,04 \$	10,25 \$	10,16 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	94 399 492 \$	85 084 726 \$	61 452 464 \$	57 102 955 \$	52 683 065 \$
Parts en circulation	9 131 845	7 922 517	5 565 588	5 569 118	5 183 054
Ratio des frais de gestion ⁵	0,80 %	0,81 %	0,83 %	0,84 %	0,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,80	0,81	0,83	0,84	0,85
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	137,78	59,92	97,7	27,2	35,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,34 \$	10,74 \$	11,04 \$	10,25 \$	10,16 \$

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 Lysander-Canso

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

Série O*

Exercices clos les	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif net par part¹			
Actif net au début	9,74 \$	10,04 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,24	0,17	0,01
Total des charges	(0,01)	(0,01)	–
Profits (pertes) réalisés	(0,12)	0,16	–
Profits (pertes) latents	(0,26)	(0,3)	0,03
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,15) \$	0,02 \$	0,04 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,20) \$	(0,17) \$	– \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,17)	–
Total des distributions^{2,3}	(0,20) \$	(0,34) \$	– \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,40 \$	9,74 \$	10,04 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	13 716 480 \$	14 200 339 \$	9 511 254 \$
Parts en circulation	1 459 045	1 457 268	947 592
Ratio des frais de gestion ⁵	0,09 %	0,10 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,09	0,10	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	137,78	59,92	97,7
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	9,40 \$	9,74 \$	10,04 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 21 décembre 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'obligations Lysander-Canso

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

Frais de gestion

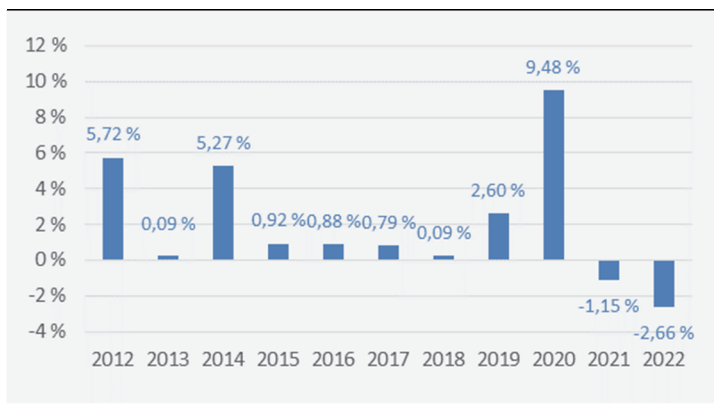
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. Le Fonds paie des frais de gestion de 1,15 % par an pour les parts de série A et de 0,65 % 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 43,5 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

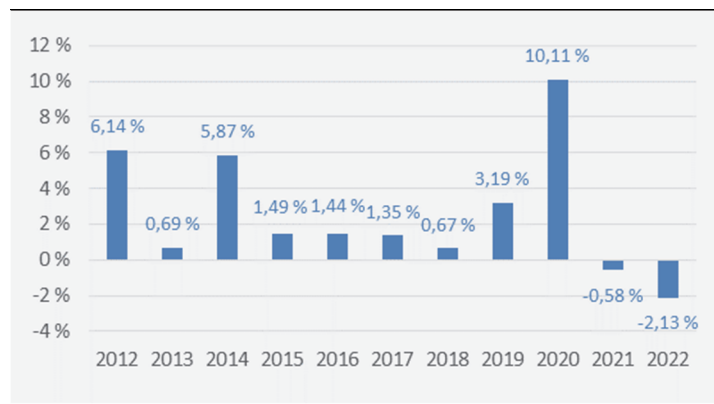


Rendements passés

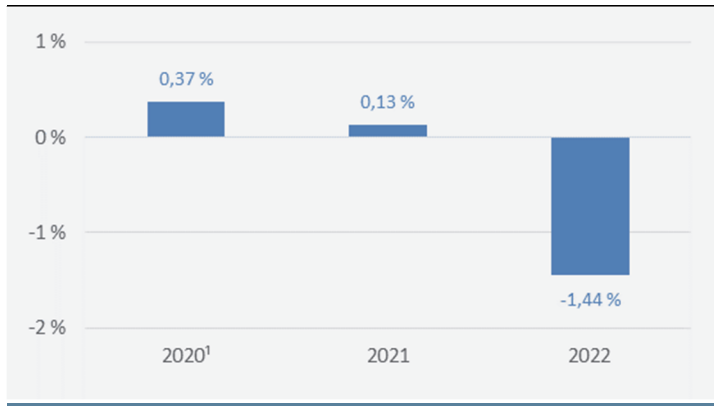
Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 28 décembre 2011 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

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



1. Pour la période allant du 21 décembre au 31 décembre.

Fonds d'obligations 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 universel FTSE Canada (l'« indice »). L'indice est une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité. 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	3 ans ²	5 ans ²	10 ans	Depuis la création ³
Rendement annuel composé					
Série A ¹	(2,66) %	1,75 %	1,58 %	1,58 %	%
Série F ¹	(2,13)	2,33	2,17	2,16	
Série O ¹	(1,44)	–	–	–	(0,46)
Indice obligataire universel FTSE Canada ⁴	(11,69) %	(2,20) %	0,27 %	1,63 %	(7,13) %

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 O : période commençant le 21 décembre 2020. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. Copyright © 2022 FTSE Canada 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 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. « 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'obligations 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	
Gouvernement du Canada	19,2 %	Titres à revenu fixe canadiens	27,1 %
First National	6,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Nestlé Holdings Inc.	5,1	Titres à revenu fixe étrangers	32,7
Met Life Global Funding I	4,3	Obligations indexées sur l'inflation	15,0
Morgan Stanley	4,2	Titres adossés à des créances hypothécaires	7,5
TransCanada Pipelines	3,8	Options	2,8
Honda Canada Finance Inc.	3,7	Autres actifs moins les passifs	0,8
Enbridge Inc.	3,6	Placements privés	9,4
Bell Canada	3,1	Obligations zéro coupon	1,8
Heathrow Funding Ltd	3,1	Total	100,0 %
Banque Royale du Canada	3,0	Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9 %
iShares (actions)	2,8	Services de télécommunications	3,7
Financière Sun Life inc.	2,7	Produits de consommation discrétionnaire	6,6
Société Financière Manuvie	2,6	Produits de consommation courante	7,9
Natwest Group Plc	2,6	Énergie	7,4
Bank of America Corp.	2,5	Services financiers	43,1
Pacific Life Global Funding II	2,5	Secteur gouvernemental	20,4
WTH Car Rental ULC	2,3	Produits industriels	5,8
Toyota Credit Canada Inc.	2,0	Technologies de l'information	1,4
Goldman Sachs Group Inc.	1,9	Autres actifs moins les passifs	0,8
Great-West Lifeco Inc.	1,8	Total	100,0 %
Les Compagnies Loblaw limitée	1,5		
Apple Inc.	1,4		
Lloyds Banking Group Plc	1,2		
Total	90,4 %		



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