

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

**Fonds de titres à court terme et à taux variable
Lysander-Canso**



Fonds de titres à court terme et à taux variable 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 de titres à court terme et à taux variable 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 composés surtout de revenu en intérêts principalement par des placements dans des titres à revenu fixe à court terme et des titres de créance à taux variable 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. Le portefeuille du Fonds sera investi principalement dans des titres

à revenu fixe et des titres de créance à taux variable d'émetteurs canadiens et étrangers. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires, des titres à revenu fixe et des titres de créance à taux variable 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 dans des titres étrangers. Les placements du Fonds ne seront pas assujettis à une restriction liée aux notations de crédit toutefois, au moment de l'achat, au moins 75 % de la valeur de marché du Fonds sera composée de titres ayant une note de BBB ou supérieure selon l'avis de Canso. 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 -3,86 % pour la série A, de -3,32 % pour la série F et de -2,73 % pour la série O.

Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 368,6 M\$, comparativement à 571,2 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 178,9 M\$ au cours de l'exercice.

Fonds de titres à court terme et à taux variable 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 influer 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 de l'exercice, le Fonds a cherché à augmenter ses liquidités et à accroître son risque de crédit lorsque la compensation était adéquate. Le Fonds a continué d'acheter des titres liquides de grande qualité, puisque les risques de taux

d'intérêt et de crédit sont demeurés élevés au cours de la période, mais il a aussi acheté des titres de créance lorsque des occasions se sont présentées. Le Fonds détient une position importante en obligations du gouvernement du Canada (15,7 %), ainsi qu'une pondération de 2,5 % en titres adossés à des créances hypothécaires émis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation*. Le Fonds a acheté des titres nouvellement émis, soit des obligations sécurisées d'une durée de trois ans de la Banque Royale du Canada et des obligations de catégorie B d'une durée de cinq ans de LATAM Airlines assorties d'un rendement tout compris de 15 %. En outre, le Fonds a réduit sa pondération en billets avec remboursement de capital à recours limité, qui est passée de 12,8 % au début de l'exercice à 10 % à la fin de l'exercice. Pour ce faire, le Fonds a réduit certaines positions, notamment dans BNS, BMO, RBC et TD. Le Fonds maintient sa duration de deux ans, qui demeure plus courte que celle de l'indice. Le Fonds augmentera la duration s'il estime obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque.

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 3 346 357 \$ (incluant la TVH) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 2 665 081 \$).

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

Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

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

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 1 469 245 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 1 138 369 \$).

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 de titres à court terme et à taux variable 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	10,47 \$	10,50 \$	10,07 \$	10,03 \$	10,13 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,29	0,21	0,30	0,30	0,25
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	(0,27)	0,05	0,28	–	(0,03)
Profits (pertes) latents	(0,36)	(0,10)	0,22	0,09	(0,05)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,47) \$	0,03 \$	0,67 \$	0,26 \$	0,04 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,17) \$	(0,06) \$	(0,21) \$	(0,21) \$	(0,13) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,03)	(0,03)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,17) \$	(0,09) \$	(0,23) \$	(0,21) \$	(0,13) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,89 \$	10,47 \$	10,50 \$	10,07 \$	10,03 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	52 637 646 \$	93 559 608 \$	38 980 488 \$	21 866 302 \$	28 293 835 \$
Parts en circulation	5 320 014	8 933 832	3 712 384	2 170 805	2 821 732
Ratio des frais de gestion ⁵	1,26 %	1,26 %	1,30 %	1,31 %	1,30 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,26	1,26	1,30	1,31	1,30
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	77,21	27,45	112,44	32,0	74,8
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	9,89 \$	10,47 \$	10,50 \$	10,07 \$	10,03 \$

Notes

- 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 de titres à court terme et à taux variable 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	10,60 \$	10,65 \$	10,16 \$	10,08 \$	10,17 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,30	0,22	0,31	0,30	0,25
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	(0,29)	0,04	0,20	–	(0,03)
Profits (pertes) latents	(0,37)	(0,10)	0,24	0,10	(0,05)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,43) \$	0,08 \$	0,67 \$	0,32 \$	0,09 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,24) \$	(0,14) \$	(0,21) \$	(0,22) \$	(0,18) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,04)	(0,01)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,24) \$	(0,18) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,18) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,02 \$	10,60 \$	10,65 \$	10,16 \$	10,08 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	311 330 882 \$	471 407 486 \$	122 734 118 \$	83 868 116 \$	152 389 772 \$
Parts en circulation	31 085 446	44 453 555	11 527 569	8 252 547	15 122 826
Ratio des frais de gestion ⁵	0,70 %	0,69 %	0,72 %	0,73 %	0,73 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,70	0,69	0,72	0,73	0,73
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	77,21	27,45	112,44	32,0	74,8
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,02 \$	10,60 \$	10,65 \$	10,16 \$	10,08 \$

Notes

- 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 de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

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

Série O*

	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Exercices clos les		
Actif net par part¹		
Actif net au début	9,94 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,28	0,20
Total des charges	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	(0,26)	0,04
Profits (pertes) latents	(0,28)	(0,18)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,27) \$	0,05 \$
Distributions :		
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,20) \$	(0,30) \$
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,06)
Total des distributions^{2,3}	(0,20) \$	(0,36) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,46 \$	9,94 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative ⁴	4 667 982 \$	6 263 254 \$
Parts en circulation	493 305	630 261
Ratio des frais de gestion ⁵	0,08 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	77,21	27,45
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	9,46 \$	9,94 \$

Notes

- * Les activités liées à la série O ont commencé le 11 janvier 2021.
- 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 de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso

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

Frais de gestion

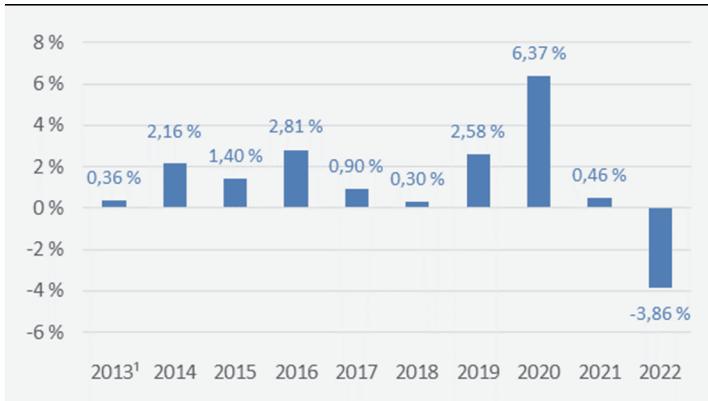
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,05 % par an pour les parts de série A et de 0,55 % 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.

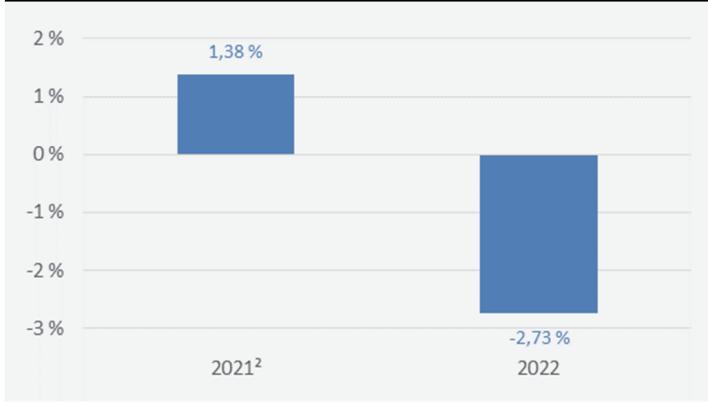
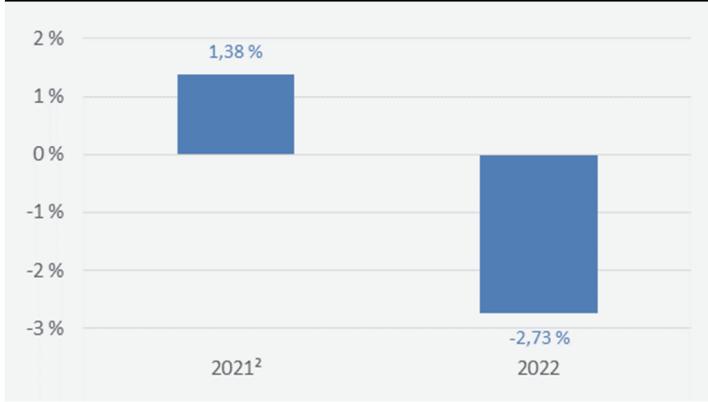
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 47,6 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A



Série F



1. Pour la période allant du 18 septembre au 31 décembre. 2. Pour la période allant du 11 janvier au 31 décembre.

Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujetti le 18 septembre 2013 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.

Rendements passés

Série A



Série F



Fonds de titres à court terme et à taux variable 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 global des obligations à court terme 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	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	(3,86) %	0,90 %	1,11 %	1,42 %
Série F ¹	(3,32)	1,48	1,69	2,00
Série O ¹	(2,73)	–	–	(0,71)
Indice global des obligations à court terme FTSE Canada ⁴	(4,05) %	0,03 %	1,01 %	1,35 %

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 commençant le 18 septembre 2013. Série O : période commençant le 11 janvier 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. Copyright © 2022 FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Tous droits réservés. FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») et 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 de titres à court terme et à taux variable 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		
Gouvernement du Canada	15,7 %	
Pacific Life Global Funding II	7,4	
Goldman Sachs Group Inc.	5,3	
TransCanada Pipelines	4,8	
Banque de Nouvelle-Écosse	4,7	
Honda Canada Finance Inc.	3,8	
Morgan Stanley	3,5	
Air Canada	3,5	
Bank of America Corp.	3,4	
Société Financière Manuvie	3,3	
Banque Royale du Canada	3,1	
Bell Canada	2,9	
Great-West Lifeco Inc.	2,5	
Nav Canada	2,5	
Spirit Aerosystems Inc.	2,4	
First National	2,3	
Compagnie Crédit Ford du Canada	2,1	
Natwest Group Plc	2,1	
Avis Budget Car/Finance	1,9	
Occidental Petroleum Corporation	1,7	
Toyota Credit Canada Inc.	1,6	
Bombardier Inc.	1,5	
WTH Car Rental ULC	1,4	
Pembina Pipeline Corp.	1,3	
American Airlines Inc.	1,3	
Total	86,0 %	
		Composition de l'actif
		Actions canadiennes
		0,1 %
		Titres à revenu fixe canadiens
		54,0
		Trésorerie et équivalents de trésorerie
		0,5
		Titres à revenu fixe étrangers
		34,6
		Titres adossés à des créances hypothécaires
		2,5
		Autres actifs moins les passifs
		1,2
		Placements privés
		7,0
		Obligations zéro coupon
		0,1
		Total
		100,0 %
		Composition sectorielle
		Trésorerie et équivalents de trésorerie
		0,5 %
		Services de télécommunications
		5,2
		Produits de consommation discrétionnaire
		13,6
		Produits de consommation courante
		3,4
		Énergie
		9,0
		Services financiers
		41,3
		Secteur gouvernemental
		16,7
		Produits industriels
		9,1
		Autres actifs moins les passifs
		1,2
		Total
		100,0 %



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited