

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2023

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso



Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds d'opportunités de crédit Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2023, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2023. 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 la période, 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 du semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a généré des rendements de 1,0 % pour la série A, de 1,4 % pour la série C et de 1,3 % pour la série F.

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 54,3 M\$, comparativement à 56,3 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,4 M\$ au cours de la période.

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

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 la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Au cours du deuxième trimestre, les rendements des obligations d'État ont augmenté à mesure que la crise bancaire américaine se résorbait et que l'économie prouvait sa résilience malgré la hausse des taux d'intérêt. Au début de la période, les obligations avaient connu une remontée alors que les investisseurs s'inquiétaient d'un possible effondrement des banques régionales américaines et de l'incidence que cela pourrait avoir sur le flux de crédit vers les ménages et les entreprises. Les rendements ont par ailleurs connu une autre remontée à la fin du trimestre en raison des nouvelles économiques favorables, incluant la résolution du débat sur le plafond de la dette aux États-Unis. Le marché de l'emploi demeure robuste, et l'inflation demeure très élevée, même si elle est en baisse. L'optimisme a gagné certains investisseurs qui croient que la Réserve fédérale américaine peut maîtriser les hausses de prix sans pousser l'économie à la récession. D'autres investisseurs font plutôt remarquer que la courbe des rendements demeure inversée, et que les rendements des obligations à court terme sont plus élevés que les rendements des obligations à long terme. En général, l'inversion de la courbe des rendements précède une récession économique.

Les écarts de taux sur les obligations de sociétés se sont resserrés au cours du trimestre, mais la hausse sous-jacente des rendements des obligations d'État s'est traduite par un rendement de 3,2 % pour l'indice des obligations de sociétés américaines depuis le début de la période. L'indice des obligations américaines à rendement élevé a affiché un rendement de 5,4 % depuis le début de la période. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,5 % depuis le début de la période, et l'indice des obligations de sociétés FTSE a affiché un rendement de 3,0 % depuis le début de la période.

Au début du mois de juin, la Banque du Canada a surpris les marchés en augmentant son taux cible de financement à un jour à 4,75 %, alors qu'elle ne l'avait pas augmenté à la suite des deux séances de délibérations précédentes. La Banque centrale a admis que l'inflation demeurerait obstinément élevée. La croissance a été solide en ce qui a trait à la consommation et aux services, et les dépenses consacrées aux biens sensibles aux taux d'intérêt, incluant l'habitation, ont augmenté. La demande de main-d'œuvre demeure élevée et, malgré la hausse de l'immigration, les nouveaux travailleurs ont trouvé de l'emploi. La Banque du Canada considère que sa politique monétaire n'est pas suffisamment restrictive pour ramener durablement l'inflation au taux cible de 2 %.

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. Au cours de la période, le Fonds a réduit à 26,4 % sa pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure. Le Fonds poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la durée que si elle considère obtenir 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 permet au Fonds 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 -13,1 % 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 à la fin de la période.

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.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 238 755 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 270 781 \$).

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 la période close le 30 juin 2023, les honoraires liés au rendement à payer comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à néant (TVH incluse) (30 juin 2022 – néant).

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 114 413 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 130 539 \$).

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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Faits saillants financiers

Série A*

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹				
Actif net au début	11,50 \$	12,44 \$	11,74 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,30	0,49	0,53	0,42
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,58)	(0,27)
Profits (pertes) réalisés	(0,23)	0,65	0,68	0,32
Profits (pertes) latents	0,13	(0,99)	0,51	2,03
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,11 \$	(0,04) \$	1,14 \$	2,50 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,21) \$	(0,17) \$	(0,37) \$	(0,58) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,04)	(0,05)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	(0,66)	(0,32)	(0,75)
Total des distributions^{2,3}	(0,22) \$	(0,87) \$	(0,74) \$	(1,38) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,39 \$	11,50 \$	12,44 \$	11,74 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	3 444 369 \$	3 612 923 \$	2 643 911 \$	988 854 \$
Parts en circulation	302 376	314 068	212 520	84 203
Ratio des frais de gestion ⁵	1,67 %	1,63 %	4,68 %	3,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,67	1,63	4,82	4,13
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	24,56	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	11,39 \$	11,50 \$	12,44 \$	11,74 \$

Notes

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

1 Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou 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'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Série C*

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹				
Actif net au début	13,80 \$	15,17 \$	13,68 \$	12,14 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,36	0,59	0,66	0,72
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,10)
Profits (pertes) réalisés	(0,27)	0,81	0,81	1,06
Profits (pertes) latents	0,16	(1,23)	0,84	3,17
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,19 \$	0,05 \$	2,18 \$	4,85 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,31) \$	(0,27) \$	(0,39) \$	(0,35) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,06)	(0,04)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	(1,06)	(0,27)	(0,33)
Total des distributions^{2, 3}	(0,33) \$	(1,39) \$	(0,70) \$	(0,71) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	13,66 \$	13,80 \$	15,17 \$	13,68 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	2 468 856 \$	2 434 339 \$	2 426 610 \$	2 090 691 \$
Parts en circulation	180 718	176 420	159 921	152 830
Ratio des frais de gestion ⁵	0,82 %	0,79 %	0,85 %	0,86 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,82	0,79	1,04	1,43
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	24,56	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	13,66 \$	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 2020 complète.

- Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Série F*

Période close le	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹				
Actif net au début	10,20 \$	10,96 \$	10,22 \$	9,47 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,27	0,42	0,47	0,58
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,47)	(0,47)
Profits (pertes) réalisés	(0,20)	0,59	0,55	0,39
Profits (pertes) latents	0,12	(1,01)	0,50	1,92
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,13 \$	(0,11) \$	1,05 \$	2,42 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,22) \$	(0,15) \$	(0,24) \$	(0,42) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	(0,57)	(0,29)	(0,56)
Total des distributions^{2, 3}	(0,23) \$	(0,75) \$	(0,57) \$	(1,02) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,10 \$	10,20 \$	10,96 \$	10,22 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	48 429 822 \$	50 216 122 \$	55 314 631 \$	19 745 200 \$
Parts en circulation	4 796 517	4 924 179	5 047 372	1 932 671
Ratio des frais de gestion ⁵	1,10 %	1,08 %	4,32 %	4,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,10	1,08	4,47	5,40
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	24,56	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	10,10 \$	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 2020 complète.

1 Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou 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'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Frais de gestion

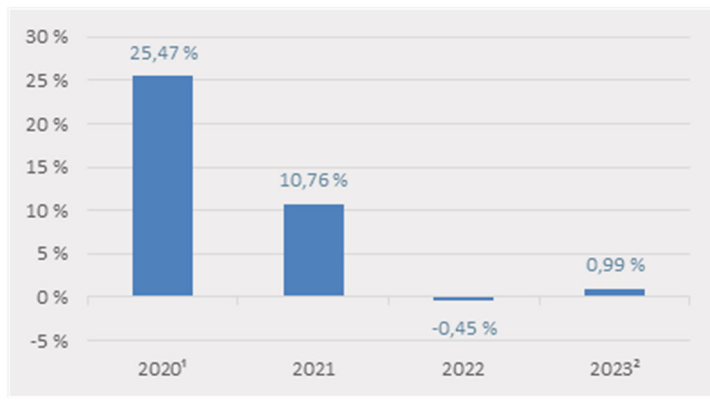
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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.

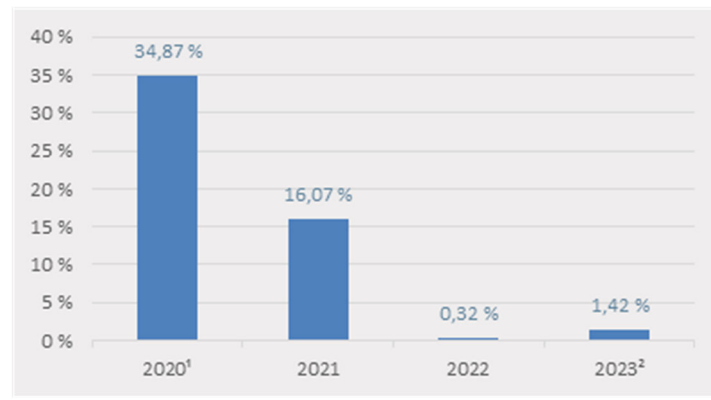
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 40 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

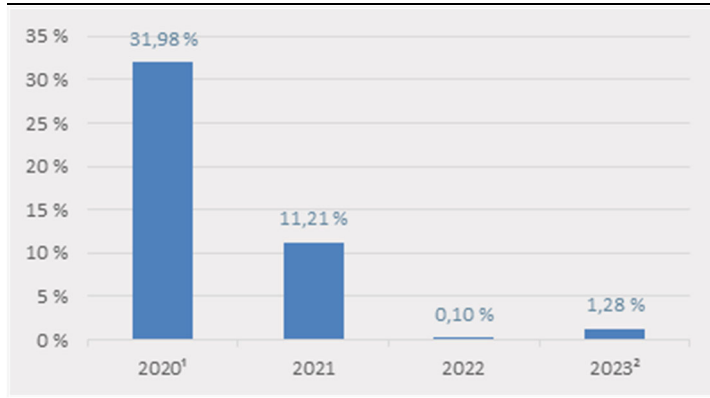
Série A



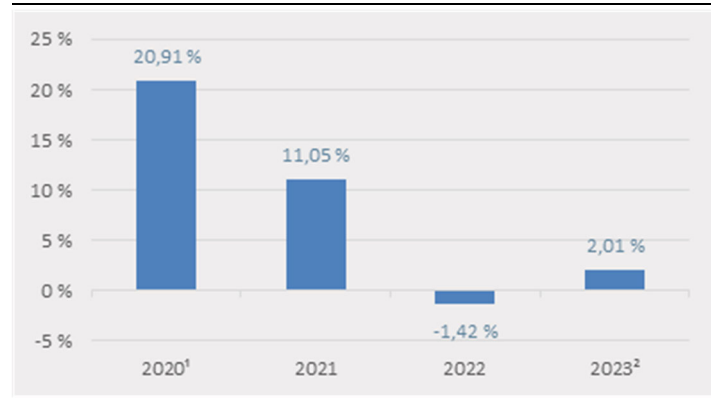
Série C



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.

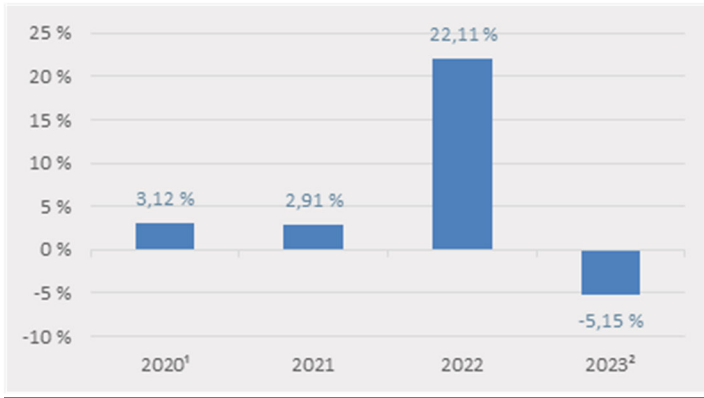
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement. 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. 2 Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Positions vendeur en portefeuille



1 Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre. 2 Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Positions acheteur :		Actions canadiennes	
Gouvernement du Canada	8,5 %	Titres à revenu fixe canadiens	55,7
La Banque Toronto-Dominion	5,1	Titres canadiens vendus à découvert	(14,9)
Société Financière Manuvie	4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Air Canada	4,4	Titres à revenu fixe étrangers	36,6
Spirit Aerosystems Inc.	4,1	Titres étrangers vendus à découvert	(4,0)
Merrill Lynch	4	Obligations indexées sur l'inflation	7,7
Banque de Nouvelle-Écosse	4	Titres adossés à des créances hypothécaires	10,3
Pembina Pipeline Corp.	4	Autres actifs moins les passifs	1,1
Credit Suisse Group Ag	3,9	Actions privilégiées	3,3
Gouvernement des États-Unis	3,5	Placements privés	2,6
Bombardier Inc.	3,4	Total	100,0 %
Avis Budget Car/Finance	3,3	Composition sectorielle	
Pacific Life Global Funding II	3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7 %
Home Trust Co.	2,9	Services de communications	4,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,6	Produits de consommation discrétionnaire	11,3
Latam Airlines Group SA	2,1	Produits de consommation courante	5,8
JP Morgan Chase & Co.	2,1	Énergie	7,8
Scotia Capital	1,6	Services financiers	44,4
Banque Royale du Canada	1,5	Secteur gouvernemental	12,4
AMC Entertainment Holdings	1,5	Produits industriels	12,0
AT&T Inc.	1,5	Autres actifs moins les passifs	1,1
Natwest Group Plc	1,5	Total	100,0 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	1,5		
Les Compagnies Loblaw limitée	1,4		
The Goldman Sachs Group, Inc.	1,3		
Total	77,5 %		
Total des positions acheteur du portefeuille	118,9 %		
Total des positions vendeur du portefeuille	(18,9)		



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

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited