

**Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**  
Au 31 décembre 2023

Canso Credit Income Fund



# Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## **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 Canso Credit Income Fund (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 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 4000, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse [www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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 de placement du Fonds consiste à i) maximiser le rendement total pour les porteurs de parts tout en réduisant les risques et ii) procurer aux porteurs de parts des distributions mensuelles en espèces en prenant des positions acheteur et des positions vendeur principalement dans des obligations de sociétés et dans d'autres titres à revenu.

## **Stratégies de placement**

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (« Canso » ou le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Les

placements du Fonds ne sont pas soumis à des restrictions en fonction des notations de crédit. En outre, Canso effectue des ventes à découvert de titres principalement afin de couvrir le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt, ce qui permet au portefeuille du Fonds d'adopter une position plus défensive dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et de détérioration du crédit.

## **Risques**

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans les plus récents documents d'information publics.

## **Résultats d'exploitation**

Au cours de l'exercice, le Fonds a généré des rendements de 4,4 % pour les parts de catégorie A et de 4,4 % pour les parts de catégorie F. À la fin de l'exercice, le Fonds détenait des positions vendeur représentant environ 36,1 % de sa valeur liquidative. Il s'agissait principalement de positions vendeur dans des obligations du gouvernement du Canada et des obligations du Trésor américain.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 138,9 M\$, comparativement à 153,9 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 13,8 M\$ et des distributions en trésorerie de 4,9 M\$ au cours de l'exercice.

Au cours de l'exercice, le Fonds a payé des honoraires liés au rendement de 2 444 668 \$. Les honoraires liés au rendement, le cas échéant, correspondent à 20 % de son surrendement par rapport à l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada.

# Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

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

Au quatrième trimestre, la volte-face de la Réserve fédérale américaine sur les taux d'intérêt a alimenté une reprise dans presque toutes les catégories d'actifs, allant des actions spéculatives du secteur des technologies aux obligations à haut risque. Le marché des obligations du Trésor a affiché des gains annuels pour la première fois depuis 2020, tandis que le ralentissement de l'inflation a renforcé l'opinion selon laquelle le cycle de hausses des taux de la Réserve fédérale tirait vraisemblablement à sa fin. La Réserve fédérale a reconnu que l'activité économique avait ralenti, tout comme les gains sur le marché de l'emploi. Elle a également préparé le terrain pour d'éventuelles réductions des taux.

Le marché pourrait avoir réagi trop vite lorsque les investisseurs se sont précipités pour investir leurs liquidités avant la fin de l'année. Le marché prévoit six réductions de taux de un quart de point chacune en 2024. Les investisseurs se questionnent également sur la récession qui, bien que largement attendue, ne s'est toujours pas concrétisée.

La Banque du Canada se préoccupe du caractère multifactoriel des pressions inflationnistes. La croissance économique a commencé à stagner aux deuxième et troisième trimestres de 2023, tandis que les taux d'intérêt élevés freinaient les dépenses de consommation. Le marché du travail se stabilise, et la création d'emplois a ralenti. Le rythme de croissance des salaires demeure élevé, malgré une hausse modérée du taux de chômage.

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 réduit à 40,8 % sa pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure, puisque les écarts de taux des titres à rendement élevé demeurent réduits. L'exposition nette positive du Fonds aux titres assortis de la notation AAA ou AA s'est établie à 2,6 %.

Le Fonds poursuit sa stratégie consistant à augmenter la durée s'il considère obtenir une compensation adéquate pour

l'augmentation du risque de taux d'intérêt ou s'il 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 l'exercice, le Fonds détenait une position vendeur de 36,1 % dans des obligations gouvernementales, contrebalancée par des positions acheteur correspondantes dans des obligations de sociétés et des obligations d'État, ainsi qu'un solde de trésorerie positif. La durée du Fonds était de 1,4 an à la fin de l'exercice.

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 catégories 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 la plus récente notice annuelle déposée par le Fonds.

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 1 089 396 \$ (TVH exclue) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 1 136 709 \$).

De plus, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement du Fonds (les « honoraires liés au rendement ») sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans la plus récente notice annuelle déposée par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires liés au rendement à payer comptabilisés par le Fonds ont été de 2 163 423 \$ (TVH exclue) (31 décembre 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

## Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

---

portefeuille sont payés à même les frais de gestion. Le gestionnaire verse également à Canso 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 2 239 124 \$ (TVH exclue) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 530 464 \$), y compris des honoraires liés au rendement, le cas échéant.

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.

# Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## Faits saillants financiers

### Catégorie A

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>					
Actif net au début	14,71 \$	15,29 \$	13,69 \$	11,34 \$	10,70 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	1,18	0,59	1,20	1,45	0,75
Total des charges	(0,57)	(0,28)	(1,17)	(0,84)	(0,34)
Profits (pertes) réalisés	(0,07)	1,58	1,88	1,25	(0,15)
Profits (pertes) latents	0,08	(1,97)	0,18	0,67	0,88
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,62 \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>2,09 \$</b>	<b>2,53 \$</b>	<b>1,14 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,29) \$	(0,36) \$	(0,41) \$	(0,31) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,12)	(0,19)	(0,08)	(0,07)	(0,02)
À partir des gains en capital	(0,34)	(0,51)	(1,70)	(1,70)	–
À partir du remboursement de capital	–	–	–	–	(0,48)
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,75) \$</b>	<b>(1,06) \$</b>	<b>(2,19) \$</b>	<b>(2,08) \$</b>	<b>(0,50) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>14,85 \$</b>	<b>14,71 \$</b>	<b>15,29 \$</b>	<b>13,69 \$</b>	<b>11,34 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup> (en milliers)	135 004 \$	148 933 \$	152 808 \$	132 886 \$	142 866 \$
Parts en circulation	9 093 749	10 123 880	9 992 726	9 706 083	12 603 943
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,53 %	0,96 %	6,85 %	5,40 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,53	0,96	6,85	5,40	1,52
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	41,43	52,27	37,82	86,43	48,10
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,13	0,07	0,01	–	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	14,85	14,71	15,29	13,69	11,34
Cours de clôture par part <sup>4</sup>	14,22 \$	13,66 \$	15,15 \$	13,41 \$	10,90 \$

### 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.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie. Une tranche des distributions de 2017, de 2020, de 2021, de 2022 et de 2023 a été payée en trésorerie (0,50 \$ par part), tandis que la tranche restante a été payée sous forme de distribution spéciale autre qu'en trésorerie.
- 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. Avant le 1<sup>er</sup> juillet 2020, le Fonds payait des frais de service de 0,40 % par an pour les parts de catégorie A. Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, le Fonds a annulé le paiement de frais de service. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les coûts d'emprunt liés aux actions, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, les coûts d'emprunt liés aux actions sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

# Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## Catégorie F

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>					
Actif net au début	16,52 \$	17,09 \$	15,01 \$	12,39 \$	11,62 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	1,33	0,66	1,32	1,57	0,82
Total des charges	(0,64)	(0,32)	(1,11)	(0,88)	(0,32)
Profits (pertes) réalisés	(0,10)	1,83	1,88	1,35	(0,16)
Profits (pertes) latents	0,07	(2,48)	0,59	0,55	0,94
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,66 \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>2,68 \$</b>	<b>2,59 \$</b>	<b>1,28 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,33) \$	(0,15) \$	(0,30) \$	(0,37) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,13)	(0,08)	(0,06)	(0,08)	(0,02)
À partir des gains en capital	(0,34)	(0,97)	(2,87)	(1,77)	–
À partir du remboursement de capital	–	–	–	–	(0,48)
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,80) \$</b>	<b>(1,20) \$</b>	<b>(3,23) \$</b>	<b>(2,22) \$</b>	<b>(0,50) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>16,74 \$</b>	<b>16,52 \$</b>	<b>17,09 \$</b>	<b>15,01 \$</b>	<b>12,39 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup> (en milliers)	3 919 \$	5 019 \$	7 747 \$	11 253 \$	13 749 \$
Parts en circulation	234 125	303 844	453 278	749 740	1 109 959
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,50 %	0,98 %	5,77 %	5,21 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,50	0,98	5,77	5,21	1,16
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	41,43	52,27	37,82	86,43	48,1
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,13	0,07	0,01	–	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	16,74 \$	16,52 \$	17,09 \$	15,01 \$	12,39 \$

## 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.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie. Une tranche des distributions de 2017, de 2020, de 2021, de 2022 et de 2023 a été payée en trésorerie (0,50 \$ par part), tandis que la tranche restante a été payée sous forme de distribution spéciale autre qu'en trésorerie.
- 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. Avant le 1<sup>er</sup> juillet 2020, le Fonds payait des frais de service de 0,40 % par an pour les parts de catégorie A. Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, le Fonds a annulé le paiement de frais de service. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les coûts d'emprunt liés aux actions, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, les coûts d'emprunt liés aux actions sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

# Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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 mensuels établis en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 0,75 % par an pour les parts de catégorie A et de catégorie F.

Le Fonds peut également verser des honoraires liés au rendement du Fonds sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans la plus récente notice annuelle du Fonds.

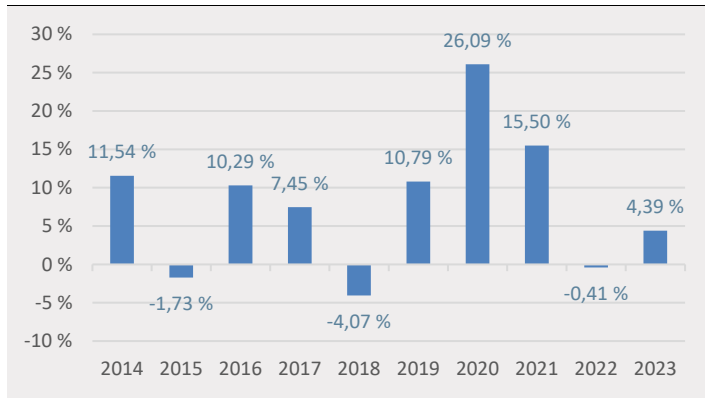
## Rendements passés

Les graphiques et le tableau suivants présentent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions en trésorerie effectuées par le Fonds au cours des exercices ou des périodes indiqués ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

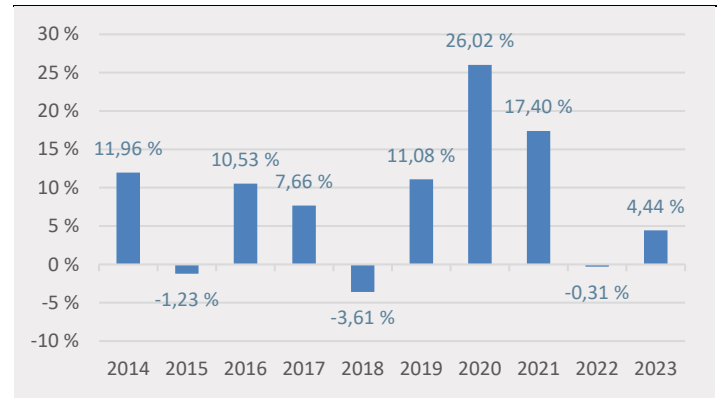
Avant le 25 juin 2015, le Fonds utilisait une stratégie de fonds qui l'exposait à Canso Credit Trust par le truchement d'un contrat à terme. Le 25 juin 2015, par suite de modifications apportées à la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada), le Canso Credit Income Fund a modifié ses objectifs de placement, cessant ainsi d'utiliser une stratégie de fonds pour commencer à investir directement dans des titres. En outre, avant le 1<sup>er</sup> juillet 2020, le Fonds payait des frais de service de 0,40 % par an pour les parts de catégorie A. Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, le Fonds a annulé le paiement de frais de service. Ces modifications pourraient avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds ou d'une catégorie de parts du Fonds si elles avaient été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

## Rendements annuels

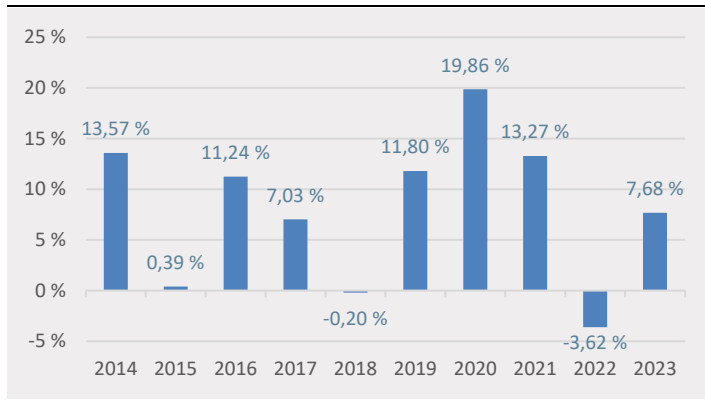
### Catégorie A



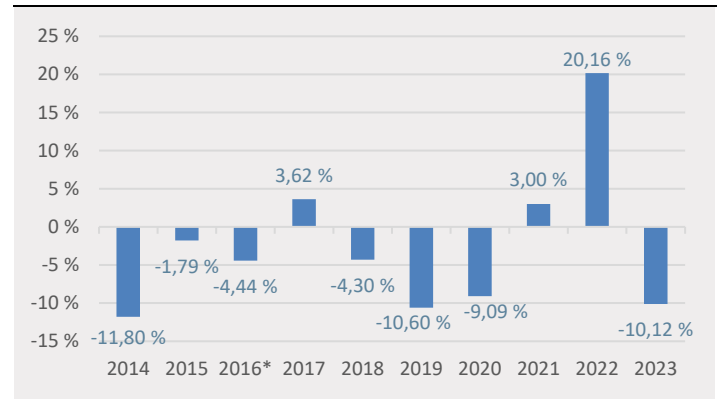
### Catégorie F



### Positions acheteur en portefeuille



### Positions vendeur en portefeuille



\* Rendement retraité des positions vendeur en portefeuille pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

# Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## 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 2023	1 an	3 ans <sup>2</sup>	5 ans <sup>2</sup>	10 ans <sup>2</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>				
Catégorie A <sup>1</sup>	4,39 %	6,40 %	10,97 %	7,68 %
Catégorie F <sup>1</sup>	4,44	7,02	11,40	8,08
Positions acheteur en portefeuille <sup>1</sup>	7,68	5,53	9,48	7,86
Positions vendeur en portefeuille <sup>1</sup>	(10,12)	3,61	(2,00)	(2,93)
Indice d'obligations de toutes les sociétés FTSE Canada <sup>3</sup>	8,37 %	(1,23) %	2,51 %	3,10 %

### 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. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Copyright © 2023 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 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.



# Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2023

## Aperçu du portefeuille

% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative	
<b>Les 25 principaux placements</b>		<b>Composition de l'actif</b>	
Positions acheteur :		Titres à revenu fixe canadiens 94,5 %	
Gouvernement du Canada	31,7 %	Titres à revenu fixe étrangers 24,3	
Air Canada	9,4	Actions canadiennes 5,1	
Strait Crossing Dev. Inc.	5,2	Actions privilégiées 5,9	
Société Financière Manuvie	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie 0,2	
Pembina Pipeline Corp.	4,8	Titres à revenu fixe étrangers – position vendeur (5,1)	
La Banque Toronto-Dominion	4,5	Autres actifs moins les passifs 6,1	
General Electric Co.	4,4	Titres à revenu fixe canadiens – position vendeur (31,0)	
Avis Budget Car/Finance	4,4	<b>Total 100,0 %</b>	
Banque Royale du Canada	3,1	<b>Composition sectorielle</b>	
Bombardier Inc.	3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie 0,2 %	
Clearstream Energy Services Inc.	2,9	Services de communications 13,4	
Les Compagnies Loblaw limitée	2,8	Produits de consommation discrétionnaire 1,3	
Pages Jaunes Limitée/Canada (actions)	2,8	Produits de consommation courante 12,5	
Enbridge Inc.	2,8	Énergie 14,4	
Thomson Reuters Corp. (actions)	2,6	Services financiers 26,6	
Latam Airlines Group SA	2,5	Secteur gouvernemental (3,3)	
TransCanada Pipelines	2,4	Produits industriels 28,8	
Met Life Global Funding I	2,2	Autres actifs moins les passifs 6,1	
Spirit Aerosystems Inc.	2,0	<b>Total 100 %</b>	
Credit Suisse Group AG	1,8		
Hertz Corp.	1,8		
Natwest Group Plc	1,7		
Positions vendeur :			
Gouvernement des États-Unis	(5,1)		
Gouvernement du Canada	(31,0)		
<b>Total</b>	<b>68,0 %</b>		
Total des positions acheteur du portefeuille	136,1 %		
Total des positions vendeur du portefeuille	(36,1)		



3080 Yonge Street, Suite 4000  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)