

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

Fonds équilibré Lysander-Canso



# Fonds équilibré Lysander-Canso

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 Fonds équilibré Lysander-Canso (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 du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés de revenu et de gains en capital principalement par des placements dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres.

### **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 placements en titres à revenu fixe du Fonds ne sont pas soumis à des restrictions en fonction des notations de crédit. Canso tire

parti d'occasions d'achats et de ventes de titres, selon une approche de placement à contre-courant. Canso estime pouvoir accéder à des segments du marché et exploiter des inefficiences du marché dont la plupart des investisseurs ne peuvent pas profiter ou qui leur échappent, grâce à sa méthode exclusive d'analyse du crédit et à son expertise en négociation. Canso applique également son expertise en matière d'analyse du crédit pour sélectionner les titres de capitaux propres du Fonds.

Canso utilise en général une méthode « ascendante » pour constituer un portefeuille, en mettant l'accent sur la sélection des titres. L'exposition au risque de crédit pour le Fonds dépendra du stade du cycle de crédit et de l'évaluation ascendante des titres individuels. Lorsque Canso sélectionne les titres de capitaux propres, elle repère d'abord les sociétés dont les titres se négocient en deçà de ce qu'elle considère comme la valeur intrinsèque du titre. Dans des circonstances normales, le portefeuille du Fonds comprendra certains titres d'émetteurs étrangers. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires, dans des actions privilégiées convertibles et non convertibles et dans des titres à revenu fixe de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales et de sociétés.

Le Fonds peut détenir la totalité ou une partie de son actif en trésorerie ou en équivalents de trésorerie ou l'investir dans des obligations à court terme ou dans des instruments du marché monétaire en réaction à des conditions économiques, politiques ou de marché défavorables, pour obtenir des liquidités ou à des fins défensives ou autres. Par conséquent, l'actif du Fonds peut ne pas toujours être entièrement investi conformément à ses objectifs 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.

# Fonds équilibré Lysander-Canso

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

## 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 clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de 9,5 % pour la série A et de 10,5 % pour la série F.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 84,8 M\$, comparativement à 46,0 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 33,5 M\$ au cours de l'exercice.

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.

Durant le second semestre de l'exercice, le Fonds a continué d'enregistrer des entrées de trésorerie très importantes. Ces entrées ont été principalement investies dans des obligations du gouvernement du Canada à court et à moyen terme, puisque le Fonds continue à miser sur la qualité tant que les occasions demeurent limitées. Cela s'est traduit par une diminution de la pondération des actions au sein du Fonds, laquelle s'est établie à 39,5 % malgré le très solide rendement des actions. Le Fonds a ajouté à son volet actions une nouvelle position dans Traegar Inc. et a consolidé ses positions dans Spirit AeroSystems et Air Canada. En décembre, le Fonds a également reçu un remboursement de capital prévu de Pages Jaunes.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, le Fonds est demeuré prudent grâce à de fortes pondérations en titres d'État. Le Fonds a profité de la faiblesse des marchés pour consolider ses positions dans certains titres à rendement élevé comme ceux de Spirit, de Hertz et d'American Airlines en octobre, avant de réduire ses positions dans les titres à rendement élevé en novembre et en décembre, lorsque les écarts de taux se sont considérablement resserrés. Le Fonds a par ailleurs réduit plusieurs de ses positions dans des billets à taux variable pour les remplacer par des obligations du gouvernement du Canada à taux fixe d'une durée de 2,5 ans. Le Fonds a aussi prolongé de 2026 à 2031 l'échéance de sa position en obligations de valeur.

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 équilibré Lysander-Canso

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

---

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 643 624 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 402 748 \$).

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 272 947 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 171 827 \$).

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 équilibré Lysander-Canso

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

## Faits saillants financiers

### Série 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	17,63 \$	18,82 \$	16,24 \$	15,22 \$	13,29 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,53	0,56	0,43	0,38	0,43
Total des charges	(0,34)	(0,34)	(0,38)	(0,27)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés	(0,15)	1,22	3,72	(0,54)	(0,01)
Profits (pertes) latents	1,69	(1,5)	1,67	1,06	1,73
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,73 \$</b>	<b>(0,06) \$</b>	<b>5,44 \$</b>	<b>0,63 \$</b>	<b>1,87 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,05) \$	(0,02) \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,13)	(0,29)	(0,03)	(0,03)	(0,12)
À partir des gains en capital	–	(0,83)	(2,44)	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,18) \$</b>	<b>(1,14) \$</b>	<b>(2,47) \$</b>	<b>(0,03) \$</b>	<b>(0,12) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>19,12 \$</b>	<b>17,63 \$</b>	<b>18,82 \$</b>	<b>16,24 \$</b>	<b>15,22 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	16 981 056 \$	7 206 369 \$	7 250 710 \$	7 180 616 \$	9 200 510 \$
Parts en circulation	888 200	408 850	385 358	442 094	604 680
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,78 %	1,81 %	1,81 %	1,86 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,78	1,81	1,81	1,86	1,83
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	37,61	46,44	26,87	45,03	33,41
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,02	0,06	0,07	0,04	0,11
Valeur liquidative par part, à la fin	19,12 \$	17,63 \$	18,82 \$	16,24 \$	15,22 \$

### 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 équilibré Lysander-Canso

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

## Série 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	19,38 \$	20,62 \$	18,12 \$	17,07 \$	15,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,59	0,62	0,48	0,43	0,47
Total des charges	(0,20)	(0,2)	(0,25)	(0,17)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	(0,18)	1,11	4,15	(0,68)	(0,18)
Profits (pertes) latents	1,81	(1,32)	1,59	1,85	2,30
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,01 \$</b>	<b>0,21 \$</b>	<b>5,97 \$</b>	<b>1,43 \$</b>	<b>2,41 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,10) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,04) \$	(0,06) \$
À partir des dividendes	(0,27)	(0,34)	(0,22)	(0,20)	(0,30)
À partir des gains en capital	–	(0,99)	(3,46)	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,37) \$</b>	<b>(1,35) \$</b>	<b>(3,69) \$</b>	<b>(0,24) \$</b>	<b>(0,36) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>21,03 \$</b>	<b>19,38 \$</b>	<b>20,62 \$</b>	<b>18,12 \$</b>	<b>17,07 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	67 818 755 \$	38 793 266 \$	31 761 195 \$	21 862 658 \$	19 929 667 \$
Parts en circulation	3 224 978	2 002 016	1 540 426	1 206 364	1 167 823
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,93 %	0,97 %	0,98 %	1,04 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,93	0,97	0,98	1,04	1,01
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	37,61	46,44	26,87	45,03	33,41
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,02	0,06	0,07	0,04	0,11
Valeur liquidative par part, à la fin	21,03 \$	19,38 \$	20,62 \$	18,12 \$	17,07 \$

## 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 équilibré Lysander-Canso

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 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 1,50 % par an pour les parts de série A 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 0,75 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut 50 % des frais de gestion des parts de série A et exclut les taxes applicables.

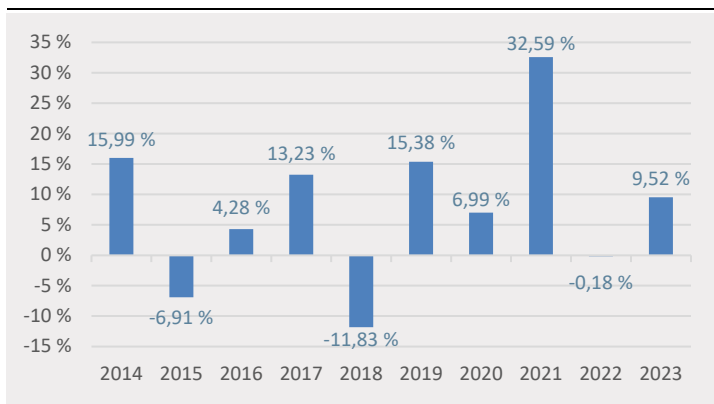
## Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 décembre 2011. Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 28 décembre 2011 pour la série A et le 23 décembre 2011 pour la série F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

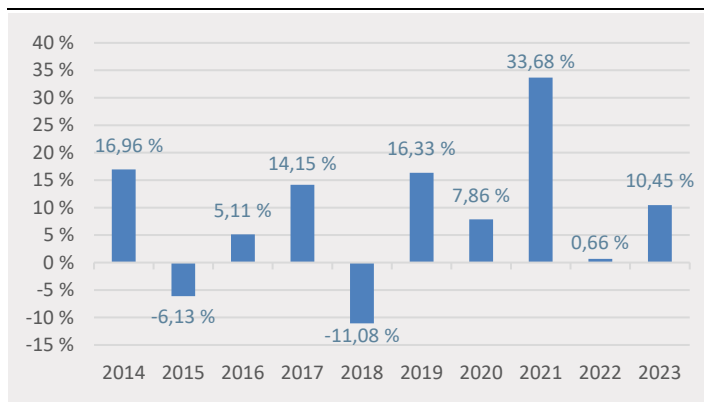
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

## Rendements annuels

### Série A



### Série F



# Fonds équilibré Lysander-Canso

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 du Fonds (l'« indice »), qui se compose à 50 % de l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et à 50 % de l'indice MSCI Monde (\$ CA). L'indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada se divise en sous-indices en fonction des notations, soit le secteur combiné AAA/AA, un secteur A et un secteur BBB. L'indice MSCI Monde (\$ CA) regroupe des titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 24 pays dont les marchés sont développés. 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>				
Série A <sup>1</sup>	9,52 %	13,17 %	12,34 %	7,24 %
Série F <sup>1</sup>	10,45	14,12	13,27	8,13
Indice <sup>3,4</sup>	13,74 %	2,90 %	6,81 %	6,72 %

## 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.
4. Source : MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, les pertes de profits) ou de tout autre dommage (www.msci.com).



# Fonds équilibré Lysander-Canso

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>	
Gouvernement du Canada (titres de créance)	41,0 %	Actions canadiennes	18,8 %
Gouvernement du Canada, obligations à rendement réel (titres de créance)	3,6	Titres à revenu fixe canadiens	48,7
Meta Platforms Inc. (actions)	3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Intel Corp. (actions)	2,7	Actions européennes	6,0
Société Financière Manuvie (actions)	2,6	Titres à revenu fixe étrangers	2,8
Spirit Aerosystems Holdings Inc. (actions)	2,5	Obligations indexées sur l'inflation	3,6
Bird Construction Inc. (actions)	1,9	Titres adossés à des créances hypothécaires	2,0
Unicredit SPA (actions)	1,9	Autres actifs moins les passifs	(0,6)
Apple Inc. (actions)	1,9	Actions privilégiées	0,4
Cenovus Energy Inc. (actions)	1,9	Placements privés	2,3
Groupe SNC-Lavalin inc. (actions)	1,8	Actions américaines	14,7
BT Group PLC (actions)	1,7	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Enbridge Inc. (actions)	1,6	<b>Composition sectorielle</b>	
Banque Royale du Canada (titres de créance)	1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3 %
Honda Canada Finance Inc. (titres de créance)	1,6	Services de communications	9,2
Merrill Lynch (titres de créance)	1,4	Produits de consommation discrétionnaire	4,7
Commerzbank AG (actions)	1,4	Produits de consommation courante	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3	Énergie	6,0
Verizon Communications Inc. (actions)	1,3	Services financiers	13,4
Magna International Inc. (actions)	1,1	Secteur gouvernemental	45,1
Cineplex Inc. (actions)	1,1	Produits industriels	12,4
Bombardier Inc. (actions)	1,1	Technologies de l'information	4,6
MDA Ltd. (actions)	1,1	Matières	1,1
La Banque Toronto-Dominion (titres de créance)	1,0	Autres actifs moins les passifs	(0,6)
General Electric Co (actions)	1,0	Services publics	0,1
<b>Total</b>	<b>83,1 %</b>	Soins de santé	0,2
		<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>



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