

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso



# Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 valeur d'obligations de sociétés 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 produits d'intérêts et de gains en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe.

## **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 du Fonds ne sont pas soumis à des restrictions en fonction des notations de crédit. Le gestionnaire de portefeuille

tire parti d'occasions d'achats et de ventes principalement d'obligations de sociétés, 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 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 les écarts de taux sont réduits, Canso tend à concentrer son évaluation sur les obligations de sociétés de grande qualité qui réduisent le risque de crédit du Fonds. Lorsque les écarts de taux sont élevés, Canso tend à en profiter pour acquérir des positions à des prix attractifs.

Même si le Fonds se compose principalement d'obligations de sociétés et d'autres instruments de crédit, Canso pourrait, à l'occasion, détenir d'autres titres dans le Fonds par suite d'échanges, d'une restructuration du capital et d'autres types de restructurations. Par le passé, la stratégie appliquée par Canso incluait les obligations convertibles et d'émetteurs en difficulté. Canso peut également, à l'occasion, acquérir d'autres titres comme des obligations convertibles, des actions ou des parts de fiducies de revenu. Le Fonds peut, à l'occasion, investir jusqu'à 20 % de son actif dans ces types de titres. Le Fonds peut, à l'occasion, détenir une quantité importante de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

# Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 7,5 % pour la série A, de 7,5 % pour la série A5, de 8,1 % pour la série F et de 8,1 % pour la série F5.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 11,6 G\$, comparativement à 7,9 G\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3,5 G\$ 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.

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés, le Fonds maintient une importante position en titres gouvernementaux liquides à court terme. La pondération en titres du gouvernement fédéral et garantis par le gouvernement dans le portefeuille est de 28,5 %, et la pondération en titres assortis de la notation AAA ou AA est de 45,2 %. Les positions liquides de meilleure qualité permettront au Fonds de profiter des occasions futures sur le marché. La pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure est de 19,5 %, puisque les écarts de taux des titres à rendement élevé demeurent réduits.

Le Fonds poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la duration que s'il considère obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt et du risque de crédit. La duration du Fonds était de 2,0 ans à la fin de l'exercice, nettement en deçà de la duration de 5,8 ans pour l'indice d'obligations de toutes les sociétés FTSE Canada.

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 valeur d'obligations de sociétés 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 88 364 163 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 70 995 019 \$).

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 41 275 336 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 32 765 998 \$).

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 valeur d'obligations de sociétés 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	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$	11,35 \$	11,02 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,62	0,50	0,57	0,62	0,39
Total des charges	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,18)	(0,17)
Profits (pertes) réalisés	0,11	0,17	0,88	0,72	0,02
Profits (pertes) latents	0,36	(1,43)	0,20	1,29	0,28
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,91 \$</b>	<b>(0,95) \$</b>	<b>1,45 \$</b>	<b>2,45 \$</b>	<b>0,52 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,42) \$	(0,27) \$	(0,31) \$	(0,34) \$	(0,19) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,1)	(0,11)	(0,71)	(0,50)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,54) \$</b>	<b>(0,40) \$</b>	<b>(1,07) \$</b>	<b>(0,88) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>12,50 \$</b>	<b>12,13 \$</b>	<b>13,46 \$</b>	<b>12,90 \$</b>	<b>11,35 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	1 154 386 292 \$	898 962 010 \$	1 044 956 782 \$	643 577 429 \$	451 758 414 \$
Parts en circulation	92 339 611	74 081 302	77 621 534	49 884 791	39 790 326
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,45 %	1,47 %	1,48 %	1,49 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,45	1,47	1,48	1,49	1,50
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	37,92	59,68	37,24	98,61	43,6
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	0,01	–	0,01	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	12,50 \$	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$	11,35 \$

### 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 valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

## Série A5

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	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$	8,66 \$	8,75 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,46	0,36	0,42	0,45	0,30
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	0,08	0,09	0,66	0,52	0,02
Profits (pertes) latents	0,21	(0,96)	0,15	0,96	0,22
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,63 \$</b>	<b>(0,64) \$</b>	<b>1,09 \$</b>	<b>1,8 \$</b>	<b>0,41 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,46) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,50) \$	(0,51) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	–
À partir des gains en capital	(0,11)	(0,16)	(0,52)	(0,37)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,59) \$</b>	<b>(0,59) \$</b>	<b>(1,06) \$</b>	<b>(0,90) \$</b>	<b>(0,51) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>8,50 \$</b>	<b>8,48 \$</b>	<b>9,74 \$</b>	<b>9,58 \$</b>	<b>8,66 \$</b>

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	26 465 382 \$	13 967 684 \$	14 246 831 \$	9 269 659 \$	7 105 555 \$
Parts en circulation	3 112 098	1 646 713	1 463 289	967 815	820 422
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,44 %	1,44 %	1,38 %	1,46 %	1,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,44	1,44	1,38	1,46	1,46
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	37,92	59,68	37,24	98,61	43,6
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	0,01	–	0,01	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	8,50 \$	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$	8,66 \$

## 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 valeur d'obligations de sociétés 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	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$	12,54 \$	12,19 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,71	0,56	0,63	0,68	0,43
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,12)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	0,13	0,14	0,97	0,83	0,02
Profits (pertes) latents	0,36	(1,47)	0,23	1,47	0,31
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,07 \$</b>	<b>(0,90) \$</b>	<b>1,68 \$</b>	<b>2,86 \$</b>	<b>0,64 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,50) \$	(0,37) \$	(0,43) \$	(0,48) \$	(0,30) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,12)	(0,15)	(0,79)	(0,56)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,64) \$</b>	<b>(0,55) \$</b>	<b>(1,28) \$</b>	<b>(1,09) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>13,76 \$</b>	<b>13,34 \$</b>	<b>14,84 \$</b>	<b>14,23 \$</b>	<b>12,54 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	10 221 087 183 \$	6 867 964 212 \$	6 390 789 536 \$	3 788 753 864 \$	2 380 821 570 \$
Parts en circulation	742 841 226	514 998 720	430 689 574	266 323 962	189 883 228
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,90 %	0,91 %	0,92 %	0,93 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,90	0,91	0,92	0,93	0,94
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	37,92	59,68	37,24	98,61	43,6
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	0,01	–	0,01	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	13,76 \$	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$	12,54 \$

## 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 valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

## Série F5

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	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$	8,95 \$	8,98 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,56	0,37	0,44	0,5	0,31
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,1)	(0,09)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	0,10	0,10	0,68	0,7	0,02
Profits (pertes) latents	0,17	(1,02)	0,16	1,3	0,22
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,75 \$</b>	<b>(0,63) \$</b>	<b>1,18 \$</b>	<b>2,41 \$</b>	<b>0,47 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,47) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,49) \$	(0,51) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	–
À partir des gains en capital	(0,12)	(0,17)	(0,54)	(0,47)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,61) \$</b>	<b>(0,60) \$</b>	<b>(1,08) \$</b>	<b>(1,00) \$</b>	<b>(0,51) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>9,05 \$</b>	<b>8,95 \$</b>	<b>10,19 \$</b>	<b>9,95 \$</b>	<b>8,95 \$</b>

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	238 265 340 \$	119 800 899 \$	153 654 361 \$	82 356 946 \$	28 964 621 \$
Parts en circulation	26 323 989	13 390 359	15 086 000	8 274 855	3 237 479
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,88 %	0,88 %	0,90 %	0,92 %	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,88	0,88	0,90	0,92	0,91
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	37,92	59,68	37,24	98,61	43,6
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	0,01	–	0,01	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	9,05 \$	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$	8,95 \$

## 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 valeur d'obligations de sociétés 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 1,25 % par an pour les parts de série A et de série A5, et de 0,75 % par an pour les parts de série F et de série F5.

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 et de série A5. Ce montant inclut 40 % des frais de gestion des parts de série A et des parts de série A5.

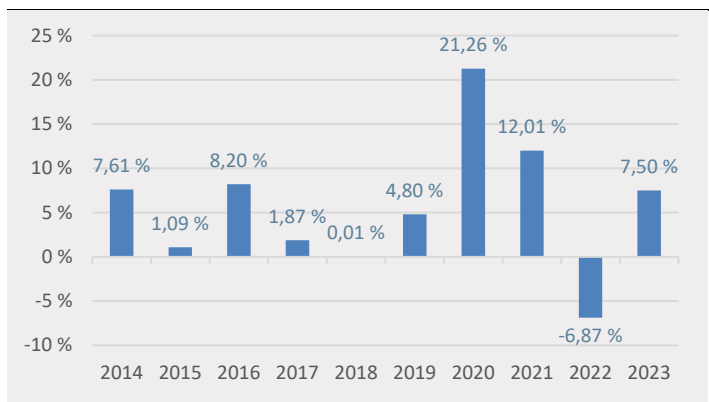
## Rendements passés

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, le 23 décembre 2011 pour la série F et le 3 janvier 2014 pour la série O. Au 2 octobre 2017, il n'y avait plus aucun porteur de parts de série O. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après. Des parts de série A5 et de série F5 ont été émises pour la première fois le 30 décembre 2014. Par conséquent, aucune information sur le rendement n'est présentée pour les parts de série A5 et de série F5 avant 2015.

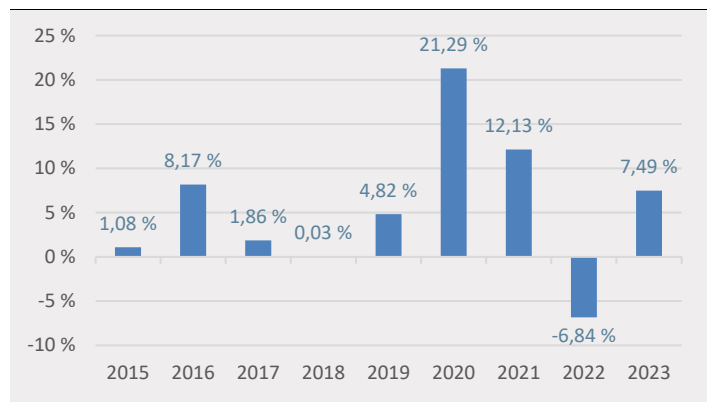
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

## Rendements annuels

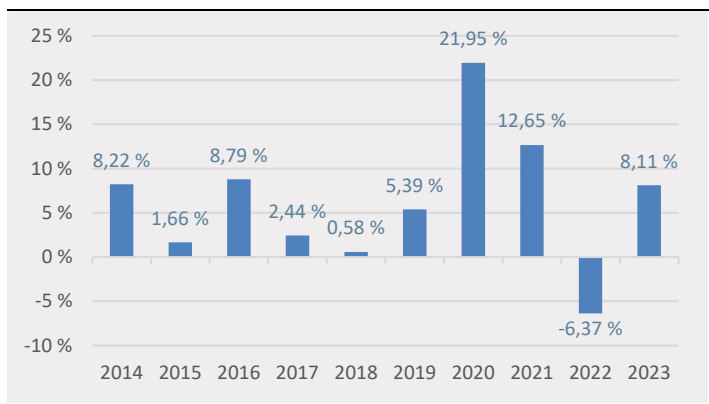
### Série A



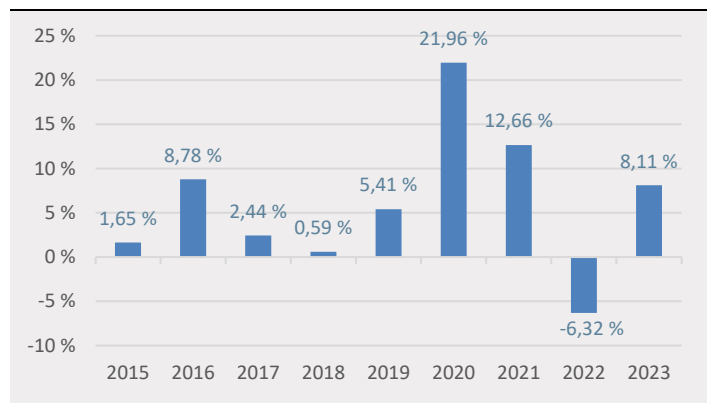
### Série A5



### Série F



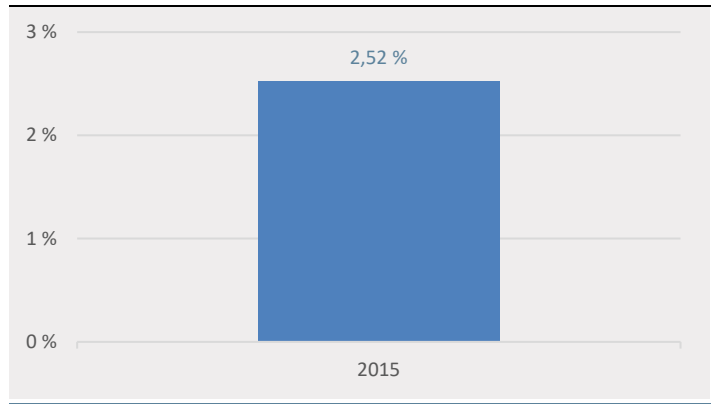
### Série F5



# Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

## Série O



# Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 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>	Depuis la création <sup>3</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>					
Série A <sup>1</sup>	7,50 %	3,90 %	7,34 %	5,51 %	– %
Série A5 <sup>1</sup>	7,49	3,94	7,38	–	5,29
Série F <sup>1</sup>	8,11	4,47	7,94	6,10	–
Série F5 <sup>1</sup>	8,11	4,49	7,96	–	5,87
Indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada <sup>4</sup>	8,37 %	(1,23) %	2,51 %	3,10 %	2,61 %

### 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 A5 et série F5 : période commençant le 30 décembre 2014. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. 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.

# Fonds valeur d'obligations de sociétés 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	15,6 %	Actions canadiennes	0,6 %
Banque Royale du Canada	8,6	Titres à revenu fixe canadiens	55,6
La Banque Toronto-Dominion	7,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Banque de Nouvelle-Écosse	6,1	Prêts bancaires canadiens	0,2
Air Canada	5,6	Prêts bancaires étrangers	3,0
Scotia Capital	3,4	Titres à revenu fixe étrangers	21,6
TransCanada Pipelines	3,4	Obligations indexées sur l'inflation	2,2
Société Financière Manuvie	3,2	Titres adossés à des créances hypothécaires	11,5
First National	2,8	Autres actifs moins les passifs	1,0
Pacific Life Global Funding II	2,2	Actions privilégiées	2,5
Avis Budget Car/Finance	2,0	Placements privés	1,5
The Goldman Sachs Group, Inc.	2,0	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Merrill Lynch	2,0	<b>Composition sectorielle</b>	
Bombardier Inc.	1,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3 %
Credit Suisse Group Ag	1,8	Services de communications	3,4
Latam Airlines Group SA	1,7	Produits de consommation discrétionnaire	3,7
Caisse acadienne	1,5	Produits de consommation courante	2,8
Hertz Corp.	1,3	Énergie	5,0
New York Life Global Funding	1,3	Services financiers	49,9
AMC Entertainment Holdings	1,2	Secteur gouvernemental	17,0
SkyMiles IP Ltd	1,2	Produits industriels	16,4
Spirit Aerosystems Inc.	1,1	Technologies de l'information	0,5
Compagnie Crédit Ford du Canada	1,1	Autres actifs moins les passifs	1,0
Natwest Group Plc	1,1	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Spirit Aerosystems Inc.	1,0		
<b>Total</b>	<b>80,4 %</b>		



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