

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

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



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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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 de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 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 composés surtout de revenu en intérêts principalement par des placements dans des titres à revenu fixe à court terme et des titres de créance à taux variable d'émetteurs canadiens et étrangers.

## Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Le portefeuille du Fonds sera investi principalement dans des titres

à revenu fixe et des titres de créance à taux variable d'émetteurs canadiens et étrangers. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires, des titres à revenu fixe et des titres de créance à taux variable de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies et de sociétés en commandite. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. Les placements du Fonds ne seront pas assujettis à une restriction liée aux notations de crédit toutefois, au moment de l'achat, au moins 75 % de la valeur de marché du Fonds sera composée de titres ayant une note de BBB ou supérieure selon l'avis de Canso. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

## Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds.

## Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements de 6,5 % pour la série A, de 7,1 % pour la série F et de 7,8 % pour la série O.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 257,4 M\$, comparativement à 368,6 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 120,5 M\$ au cours de l'exercice.

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

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

En 2023, le Fonds a maintenu une importante position en titres gouvernementaux liquides à court terme, puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt demeuraient élevés. Le Fonds a cherché à augmenter ses liquidités et à accroître son risque de crédit seulement lorsque la compensation était adéquate. Au cours de l'exercice, le Fonds a pris des positions dans des obligations de sociétés à court terme de grande qualité, y compris de nouvelles émissions de titres non garantis de premier rang admissibles à la recapitalisation interne de la Banque Royale du Canada et de la Banque TD. Le Fonds a aussi pris des positions dans des billets à taux variable d'une durée de

trois ans émis par New York Life Global Funding et TransCanada Pipelines à un écart de taux correspondant au CORRA majoré de 91 et de 140 points, respectivement. Le Fonds a aussi pris une position dans des titres nouvellement émis par WTH Car Rental ULC d'une durée de 3,25 ans et assortis de la notation AAA, à un écart de taux de +190 points par rapport à la courbe du gouvernement du Canada. Le Fonds détient une importante pondération de 33,5 % en obligations du gouvernement du Canada, ainsi qu'une pondération de 1,5 % en titres hypothécaires LNH. Canso a réduit la pondération du Fonds en billets avec remboursement de capital à recours limité, qui est passée de 10 % au début de l'exercice à 8,7 % à la fin de l'exercice, en réduisant ses positions dans Manuvie et dans BNS. Le Fonds maintient sa durée de deux ans, qui demeure plus courte que celle de l'indice obligataire global à court terme FTSE Canada. Le Fonds continue de n'augmenter sa durée que s'il estime obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque. Le Fonds demeure positionné de manière prudente, et ses positions de meilleure qualité lui permettront de profiter des occasions futures sur le marché.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Le Fonds n'a été partie à aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée.

Il n'y a eu aucun changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds.

## Transactions entre parties liées

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou en coordonne la prestation, notamment, mais sans s'y limiter, le calcul de la valeur liquidative du Fonds et de ses séries et l'établissement des rapports connexes, la préparation de tous les documents de placement, la tenue des registres des porteurs de parts, ainsi que d'autres services administratifs. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion pour ces services. Ces honoraires sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, comme il est décrit dans le prospectus simplifié.

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 1 999 014 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 3 346 357 \$).

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

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

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

---

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 886 323 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 1 469 245 \$).

Le gestionnaire s'est appuyé, ou pourrait s'appuyer, sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant à l'égard de titres négociés entre fonds communs de placement, fonds d'investissement à capital fixe, comptes gérés ou organismes de placement collectif gérés par le gestionnaire ou une société affiliée du gestionnaire. Dans de tels cas, le gestionnaire est tenu de se conformer aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire présentées au comité d'examen indépendant et de fournir des rapports périodiques au comité d'examen indépendant conformément au Règlement 81-107.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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	9,89 \$	10,47 \$	10,50 \$	10,07 \$	10,03 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,45	0,29	0,21	0,30	0,30
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	(0,06)	(0,27)	0,05	0,28	–
Profits (pertes) latents	0,37	(0,36)	(0,10)	0,22	0,09
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,64 \$</b>	<b>(0,47) \$</b>	<b>0,03 \$</b>	<b>0,67 \$</b>	<b>0,26 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,35) \$	(0,17) \$	(0,06) \$	(0,21) \$	(0,21) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,03)	(0,03)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,35) \$</b>	<b>(0,17) \$</b>	<b>(0,09) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>	<b>(0,21) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>10,18 \$</b>	<b>9,89 \$</b>	<b>10,47 \$</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,07 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	31 764 984 \$	52 637 646 \$	93 559 608 \$	38 980 488 \$	21 866 302 \$
Parts en circulation	3 119 494	5 320 014	8 933 832	3 712 384	2 170 805
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,21 %	1,26 %	1,26 %	1,30 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,21	1,26	1,26	1,30	1,31
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	58,29	77,21	27,45	112,44	32,0
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,18 \$	9,89 \$	10,47 \$	10,50 \$	10,07 \$

#### 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 de titres à court terme et à taux variable 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	10,02 \$	10,60 \$	10,65 \$	10,16 \$	10,08 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,46	0,30	0,22	0,31	0,30
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	(0,07)	(0,29)	0,04	0,20	–
Profits (pertes) latents	0,41	(0,37)	(0,10)	0,24	0,10
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,73 \$</b>	<b>(0,43) \$</b>	<b>0,08 \$</b>	<b>0,67 \$</b>	<b>0,32 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,41) \$	(0,24) \$	(0,14) \$	(0,21) \$	(0,22) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,04)	(0,01)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,41) \$</b>	<b>(0,24) \$</b>	<b>(0,18) \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>(0,22) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>10,31 \$</b>	<b>10,02 \$</b>	<b>10,60 \$</b>	<b>10,65 \$</b>	<b>10,16 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	222 400 418 \$	311 330 882 \$	471 407 486 \$	122 734 118 \$	83 868 116 \$
Parts en circulation	21 568 596	31 085 446	44 453 555	11 527 569	8 252 547
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,67 %	0,70 %	0,69 %	0,72 %	0,73 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,67	0,70	0,69	0,72	0,73
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	58,29	77,21	27,45	112,44	32,0
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,31 \$	10,02 \$	10,60 \$	10,65 \$	10,16 \$

### Notes

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

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

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

## Série O\*

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>			
Actif net au début	9,46 \$	9,94 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,45	0,28	0,20
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	(0,06)	(0,26)	0,04
Profits (pertes) latents	0,34	(0,28)	(0,18)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,72 \$</b>	<b>(0,27) \$</b>	<b>0,05 \$</b>
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,44) \$	(0,20) \$	(0,30) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,06)
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,36) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>9,75 \$</b>	<b>9,46 \$</b>	<b>9,94 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative <sup>4</sup>	3 294 860 \$	4 667 982 \$	6 263 254 \$
Parts en circulation	338 046	493 305	630 261
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,06 %	0,08 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,06	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	58,29	77,21	27,45
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	9,75 \$	9,46 \$	9,94 \$

## Notes

\* Les activités liées à la série O ont commencé le 11 janvier 2021.

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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 1,05 % par an pour les parts de série A et de 0,55 % par an pour les parts de série F. Aucuns frais de gestion ne sont facturés au Fonds en ce qui a trait aux parts de série O, mais les investisseurs paient des frais de gestion négociés.

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

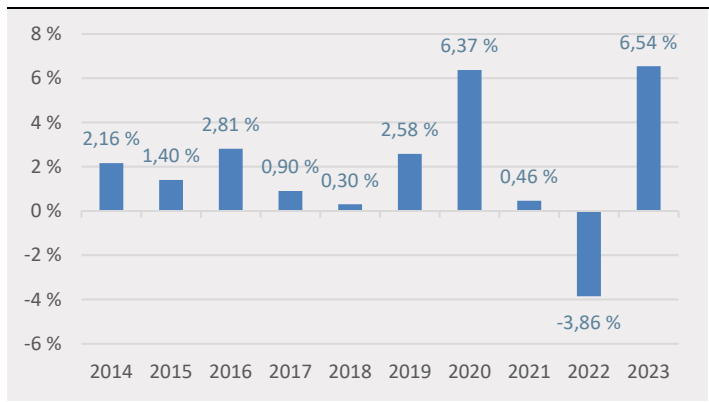
## Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 18 septembre 2013 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

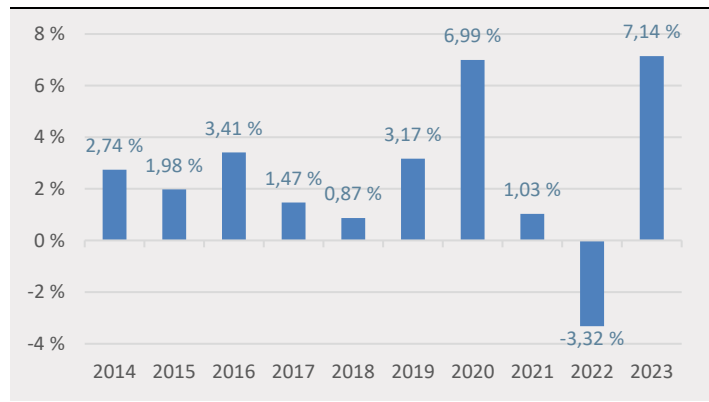
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

## Rendements annuels

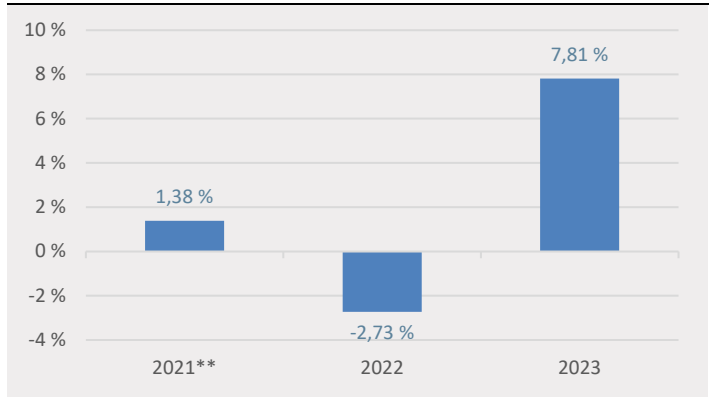
### Série A



### Série F



### Série O



\*\* Pour la période allant du 18 septembre au 31 décembre.



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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 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 global des obligations à court terme FTSE Canada (l'« indice »). L'indice se divise en sous-indices en fonction des notations, soit le secteur combiné AAA/AA, un secteur A et un secteur BBB. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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>	6,54 %	0,96 %	2,34 %	1,92 %	– %
Série F <sup>1</sup>	7,14	1,53	2,93	2,51	–
Série O <sup>1</sup>	7,81	–	–	–	2,08
Indice obligataire global à court terme FTSE Canada <sup>4</sup>	5,02 %	(0,06) %	1,62 %	1,68 %	(0,10) %

### Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Série A et série F : période commençant le 18 septembre 2013. Série O : période commençant le 11 janvier 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. Copyright © 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 de titres à court terme et à taux variable 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	33,5 %	Titres adossés à des actifs	1,0 %
Banque Royale du Canada	6,8	Actions canadiennes	0,1
Bank of America Corp.	5,0	Titres à revenu fixe canadiens	67,2
Bell Canada	4,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Pacific Life Global Funding II	4,2	Titres à revenu fixe étrangers	20,3
Air Canada	4,0	Obligations indexées sur l'inflation	4,2
Nav Canada	3,7	Titres adossés à des créances hypothécaires	1,5
La Banque Toronto-Dominion	3,6	Autres actifs moins les passifs	1,2
Great-West Lifeco Inc.	3,0	Placements privés	4,3
Avis Budget Car/Finance	2,8	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Toyota Credit Canada Inc.	2,4	<b>Composition sectorielle</b>	
WTH Car Rental ULC	1,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Bombardier Inc.	1,8	Services de communications	8,7
Telus Corp.	1,8	Produits de consommation discrétionnaire	2,4
Banque de Nouvelle-Écosse	1,8	Produits de consommation courante	2,8
Société Financière Manuvie	1,7	Énergie	2,6
Financière Sun Life inc.	1,7	Services financiers	33,3
TransCanada Pipelines	1,6	Secteur gouvernemental	35,0
Heathrow Funding Ltd	1,5	Produits industriels	13,8
Gouvernement des États-Unis	1,5	Autres actifs moins les passifs	1,2
First National	1,3	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Credit Suisse Group Ag	1,2		
AMC Entertainment Holdings	1,1		
Latam Airlines Group SA	1,0		
Enbridge Inc.	1,0		
<b>Total</b>	<b>94,8 %</b>		



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