

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso



Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans ce document qui n'est pas de nature historique et porte sur des activités ou des événements qui, selon le Fonds, devraient ou pourraient se produire dans le futur, y compris notamment toute opinion sur le rendement financier anticipé, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « voudrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « projeter », « objectif » et autres expressions similaires caractérisent les déclarations prospectives.

Ces déclarations sont assujetties à différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère considérablement du rendement anticipé ou des autres attentes formulées.

Les lecteurs ne devraient pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

Le Fonds n'entend pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris les opinions, proviennent de sources réputées fiables, mais il n'est pas possible de garantir leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité. Elles sont données à titre indicatif uniquement et peuvent être modifiées sans préavis.

À propos de ce rapport

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2023, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2023. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St, Suite 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec Lysander Funds Limited par l'un de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 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 la période, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a généré des rendements de 3,75 % pour la série A, de 3,74 % pour la série A5, de 4,04 % pour la série F et de 4,04 % pour la série F5.

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 9,6 G\$, comparativement à 7,9 G\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de 1,4 G\$ au cours de la période.

Aucune modification inhabituelle n'a été apportée aux composantes des produits et des charges du Fonds, et il n'y a pas eu d'événement, d'opération, de changement économique ou de condition de marché inhabituels pouvant influencer sur le rendement au-delà des attentes raisonnables ou de ce qui est formulé ci-après.

Le Fonds n'a pas emprunté d'argent au cours de la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

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

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

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

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés, le Fonds maintient une importante position en titres gouvernementaux liquides à court terme. La pondération en titres du gouvernement fédéral dans le portefeuille est de 12,9 %. La pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure est de 22,5 %, et la pondération en titres assortis de la notation AAA ou AA est de 39,0 %. Les positions liquides de meilleure qualité permettront au Fonds de profiter des occasions futures sur le marché.

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 est de 1,9 an à la fin de la période.

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

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

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 40 361 481 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 35 274 094 \$).

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 18 809 373 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 16 216 326 \$).

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

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$	11,35 \$	11,02 \$	11,16 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,31	0,50	0,57	0,62	0,39	0,31
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,18)	(0,17)	(0,17)
Profits (pertes) réalisés	0,10	0,17	0,88	0,72	0,02	0,04
Profits (pertes) latents	0,13	(1,43)	0,20	1,29	0,28	(0,18)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,45 \$	(0,95) \$	1,45 \$	2,45 \$	0,52 \$	- \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,07) \$	(0,27) \$	(0,31) \$	(0,34) \$	(0,19) \$	(0,13) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,01)	-
À partir des gains en capital	-	(0,11)	(0,71)	(0,50)	-	(0,01)
Total des distributions^{2,3}	(0,08) \$	(0,40) \$	(1,07) \$	(0,88) \$	(0,20) \$	(0,14) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,51 \$	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$	11,35 \$	11,02 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	1 008 383 472 \$	898 962 010 \$	1 044 956 782 \$	643 577 429 \$	451 758 414 \$	421 225 993 \$
Parts en circulation	80 633 613	74 081 302	77 621 534	49 884 791	39 790 326	38 216 646
Ratio des frais de gestion ⁵	1,47 %	1,47 %	1,48 %	1,49 %	1,50 %	1,51 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,47	1,47	1,48	1,49	1,50	1,51
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	19,02	59,68	37,24	98,61	43,6	52,0
Ratio des frais d'opération ⁷	-	0,01	-	0,01	0,01	-
Valeur liquidative par part, à la fin	12,51 \$	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$	11,35 \$	11,02 \$

Notes

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Série A5

Période close le	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$	8,66 \$	8,75 \$	9,26 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,22	0,36	0,42	0,45	0,30	0,25
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,07	0,09	0,66	0,52	0,02	0,04
Profits (pertes) latents	0,07	(0,96)	0,15	0,96	0,22	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,30 \$	(0,64) \$	1,09 \$	1,8 \$	0,41 \$	0,01 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,25) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,50) \$	(0,51) \$	(0,50) \$
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,04)	(0,03)	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,16)	(0,52)	(0,37)	–	(0,01)
Total des distributions^{2,3}	(0,25) \$	(0,59) \$	(1,06) \$	(0,90) \$	(0,51) \$	(0,51) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,55 \$	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$	8,66 \$	8,75 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	21 348 415 \$	13 967 684 \$	14 246 831 \$	9 269 659 \$	7 105 555 \$	6 469 535 \$
Parts en circulation	2 497 818	1 646 713	1 463 289	967 815	820 422	739 055
Ratio des frais de gestion ⁵	1,47 %	1,44 %	1,38 %	1,46 %	1,46 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,47	1,44	1,38	1,46	1,46	1,50
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	19,02	59,68	37,24	98,61	43,6	52,0
Ratio des frais d'opération ⁷	–	0,01	–	0,01	0,01	–
Valeur liquidative par part, à la fin	8,55 \$	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$	8,66 \$	8,75 \$

Notes

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Série F

Période close le	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$	12,54 \$	12,19 \$	12,35 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,35	0,56	0,63	0,68	0,43	0,34
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	0,11	0,14	0,97	0,83	0,02	0,04
Profits (pertes) latents	0,13	(1,47)	0,23	1,47	0,31	(0,20)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,52 \$	(0,90) \$	1,68 \$	2,86 \$	0,64 \$	0,06 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,12) \$	(0,37) \$	(0,43) \$	(0,48) \$	(0,30) \$	(0,22) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,01)	–
À partir des gains en capital	–	(0,15)	(0,79)	(0,56)	–	(0,01)
Total des distributions^{2,3}	(0,13) \$	(0,55) \$	(1,28) \$	(1,09) \$	(0,31) \$	(0,24) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,75 \$	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$	12,54 \$	12,19 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	8 500 039 643 \$	6 867 964 212 \$	6 390 789 536 \$	3 788 753 864 \$	2 380 821 570 \$	1 945 192 293 \$
Parts en circulation	618 297 544	514 998 720	430 689 574	266 323 962	189 883 228	159 558 445
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	0,91 %	0,92 %	0,93 %	0,94 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,90	0,91	0,92	0,93	0,94	0,94
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	19,02	59,68	37,24	98,61	43,6	52,0
Ratio des frais d'opération ⁷	–	0,01	–	0,01	0,01	–
Valeur liquidative par part, à la fin	13,75 \$	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$	12,54 \$	12,19 \$

Notes

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Série F5

Période close le	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net par part¹						
Actif net au début	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$	8,95 \$	8,98 \$	9,43 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,37	0,44	0,5	0,31	0,25
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,1)	(0,09)	(0,08)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	0,07	0,10	0,68	0,7	0,02	0,04
Profits (pertes) latents	0,08	(1,02)	0,16	1,3	0,22	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,34 \$	(0,63) \$	1,18 \$	2,41 \$	0,47 \$	0,06 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,25) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,49) \$	(0,51) \$	0,5 \$
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,04)	(0,04)	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,17)	(0,54)	(0,47)	–	(0,01)
Total des distributions^{2,3}	(0,25) \$	(0,61) \$	(1,08) \$	(1,00) \$	(0,51) \$	(0,51) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,06 \$	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$	8,95 \$	8,98 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	151 301 509 \$	119 800 899 \$	153 654 361 \$	82 356 946 \$	28 964 621 \$	26 266 789 \$
Parts en circulation	16 708 299	13 390 359	15 086 000	8 274 855	3 237 479	2 925 896
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	0,88 %	0,90 %	0,92 %	0,91 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,90	0,88	0,90	0,92	0,91	0,94
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	19,02	59,68	37,24	98,61	43,6	52,0
Ratio des frais d'opération ⁷	–	0,01	–	0,01	0,01	–
Valeur liquidative par part, à la fin	9,06 \$	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$	8,95 \$	8,98 \$

Notes

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

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Frais de gestion

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

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. 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.

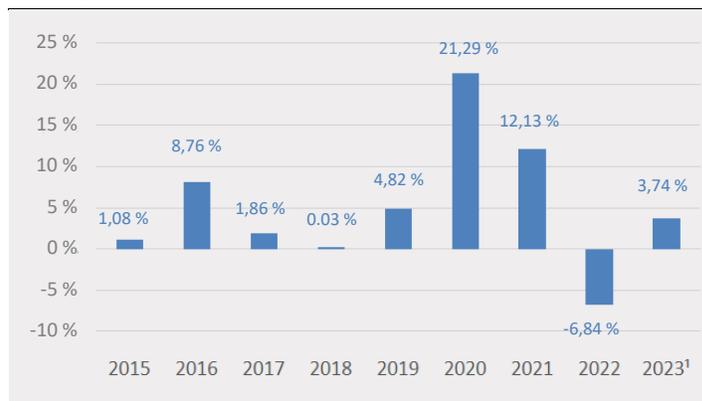
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

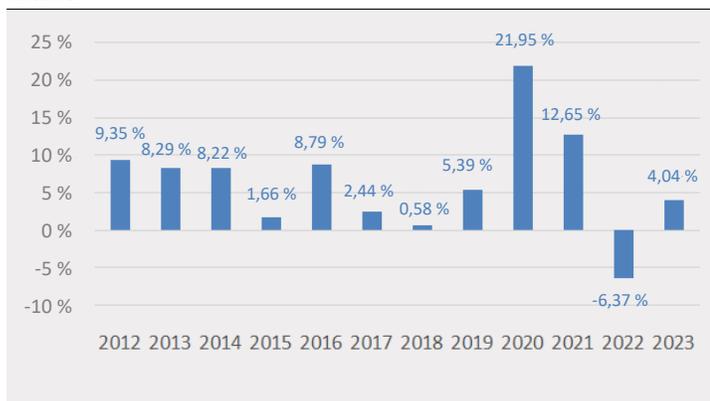
Série A



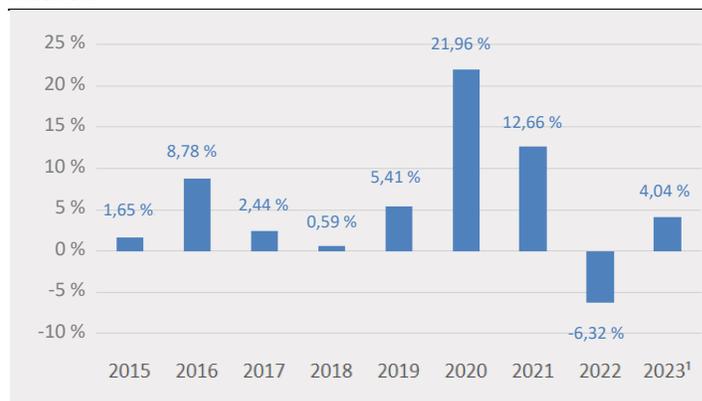
Série A5



Série F



Série F5

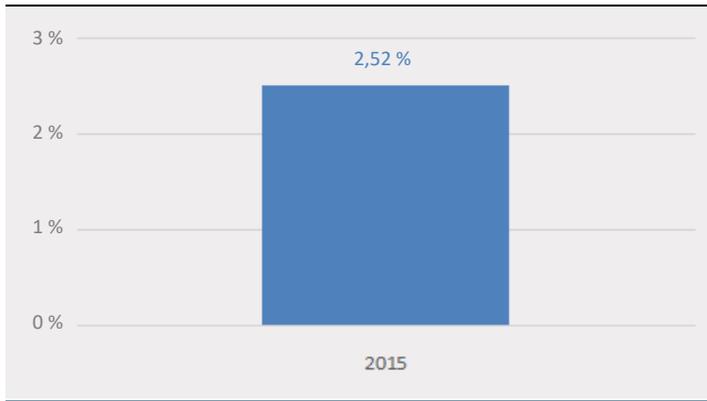


¹ Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Série O



1 Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso

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

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements	
Gouvernement du Canada	10,9 %
La Banque Toronto-Dominion	8,1
Air Canada	6,4
Banque Royale du Canada	5,1
First National	4,4
Scotia Capital	3,9
Société Financière Manuvie	3,6
Credit Suisse Group Ag	3,3
TransCanada Pipelines	3,3
Merrill Lynch	3,0
Pacific Life Global Funding II	2,4
Avis Budget Car/Finance	2,4
Bombardier Inc.	2,4
Banque de Nouvelle-Écosse	2,3
Spirit Aerosystems Inc.	2,2
Latam Airlines Group SA	1,9
SkyMiles IP Ltd	1,7
The Goldman Sachs Group, Inc.	1,6
AMC Entertainment Holdings	1,5
Caisse Acadienne	1,4
New York Life Global Funding	1,4
Hertz Corp.	1,3
Compagnie Crédit Ford du Canada	1,3
MCAP Service	1,3
Natwest Group Plc	1,3
Total	78,4 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Actions canadiennes	0,6 %
Titres à revenu fixe canadiens	49,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Prêts bancaires canadiens	0,2
Prêts bancaires étrangers	3,0
Titres à revenu fixe étrangers	25,7
Obligations indexées sur l'inflation	1,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	15,1
Autres actifs moins les passifs	1,1
Actions privilégiées	2,8
Placements privés	0,8
Total	100,0 %
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Services de communications	2,7
Produits de consommation discrétionnaire	14,6
Produits de consommation courante	3,8
Énergie	4,8
Services financiers	50,4
Secteur gouvernemental	12,9
Produits industriels	8,9
Technologies de l'information	0,6
Autres actifs moins les passifs	1,1
Total	100,0 %



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