

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

Fonds d'obligations Lysander-Canso



# Fonds d'obligations 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 d'obligations 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](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 surtout de revenu d'intérêts principalement par des placements dans des titres à revenu fixe de grande qualité libellés en dollars canadiens 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. Les positions du portefeuille du Fonds seront investies

principalement dans des titres libellés en dollars canadiens à revenu fixe, y compris ceux d'émetteurs canadiens et étrangers. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires et dans des titres à revenu fixe 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 60 % de son actif, au moment de l'achat, dans des titres étrangers. 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 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 -1,52 % pour la série A, de -1,24 % pour la série F et de -0,88 % pour la série O.

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 96,0 M\$, comparativement à 117,0 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 19,2 M\$ 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

# Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

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 demeurerait 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 %.

Au cours de la période, le Fonds a maintenu une pondération importante en obligations d'État et en obligations à rendement réel. Le Fonds a acheté des titres nouvellement émis, incluant des obligations à taux variable de TransCanada PipeLines et des obligations de recapitalisation interne de la Banque TD et de la Banque Royale du Canada. Le Fonds a acheté les obligations de recapitalisation interne en janvier puisqu'il considérait que les écarts du secteur bancaire s'étaient amplifiés, ce qui les rendait attractifs. En début de période, le Fonds avait augmenté sa couverture contre la hausse des taux d'intérêt à l'égard des options sur titres du Trésor à long terme, et cette couverture a expiré en mars.

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 339 683 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 330 834 \$).

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

## Fonds d'obligations Lysander-Canso

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

---

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 158 794 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 152 886 \$).

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 d'obligations 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	30 déc. 2018
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>						
Actif net au début	10,51 \$	10,90 \$	11,20 \$	10,46 \$	10,36 \$	10,48 \$
<b>Activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,18	0,26	0,19	0,35	0,32	0,31
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	(0,14)	(0,10)	0,21	0,24	(0,07)	(0,01)
Profits (pertes) latents	(0,15)	(0,32)	(0,38)	0,48	0,16	(0,14)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,18) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,13) \$</b>	<b>0,92 \$</b>	<b>0,27 \$</b>	<b>0,01 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,11) \$	(0,09) \$	(0,03) \$	(0,26) \$	(0,16) \$	(0,13) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,12)	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,11) \$</b>	<b>(0,09) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>(0,26) \$</b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>(0,13) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>10,24 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>10,90 \$</b>	<b>11,20 \$</b>	<b>10,46 \$</b>	<b>10,36 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative <sup>4</sup>	7 054 381 \$	8 906 322 \$	9 820 616 \$	11 016 769 \$	6 255 564 \$	6 305 982 \$
Parts en circulation	688 941	847 117	901 097	983 428	598 032	608 873
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,40 %	1,34 %	1,39 %	1,41 %	1,41 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,40	1,34	1,39	1,41	1,41	1,43
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	18,19	137,78	59,92	97,7	27,2	35,8
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01	0,04	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,24 \$	10,51 \$	10,90 \$	11,20 \$	10,46 \$	10,36 \$

### 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 d'obligations 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	30 déc. 2018
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>						
Actif net au début	10,34 \$	10,74 \$	11,04 \$	10,25 \$	10,16 \$	10,32 \$
<b>Activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,17	0,26	0,18	0,34	0,32	0,31
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	(0,18)	(0,14)	0,17	0,22	(0,07)	(0,01)
Profits (pertes) latents	(0,08)	(0,26)	(0,32)	0,49	0,16	(0,14)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,13) \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>(0,06) \$</b>	<b>0,96 \$</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>0,07 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,14) \$	(0,17) \$	(0,10) \$	(0,23) \$	(0,24) \$	(0,23) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,15)	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>(0,17) \$</b>	<b>(0,25) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>	<b>(0,24) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>10,07 \$</b>	<b>10,34 \$</b>	<b>10,74 \$</b>	<b>11,04 \$</b>	<b>10,25 \$</b>	<b>10,16 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative <sup>4</sup>	74 448 851 \$	94 399 492 \$	85 084 726 \$	61 452 464 \$	57 102 955 \$	52 683 065 \$
Parts en circulation	7 396 799	9 131 845	7 922 517	5 565 588	5 569 118	5 183 054
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,84 %	0,80 %	0,81 %	0,83 %	0,84 %	0,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,84	0,80	0,81	0,83	0,84	0,85
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	18,19	137,78	59,92	97,7	27,2	35,8
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01	0,04	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,07 \$	10,34 \$	10,74 \$	11,04 \$	10,25 \$	10,16 \$

## 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 d'obligations Lysander-Canso

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

## Série O\*

Période close le	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>				
Actif net au début	9,40 \$	9,74 \$	10,04 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,24	0,17	0,01
Total des charges	–	(0,01)	(0,01)	–
Profits (pertes) réalisés	(0,14)	(0,12)	0,16	–
Profits (pertes) latents	(0,10)	(0,26)	(0,3)	0,03
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>0,02 \$</b>	<b>0,04 \$</b>
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,16) \$	(0,20) \$	(0,17) \$	– \$
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,17)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,34) \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>9,16 \$</b>	<b>9,40 \$</b>	<b>9,74 \$</b>	<b>10,04 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	14 521 625 \$	13 716 480 \$	14 200 339 \$	9 511 254 \$
Parts en circulation	1 585 159	1 459 045	1 457 268	947 592
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,10 %	0,09 %	0,10 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,10	0,09	0,10	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	18,19	137,78	59,92	97,7
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01	0,04	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	9,16 \$	9,40 \$	9,74 \$	10,04 \$

## Notes

\* Les activités liées à la série O ont commencé le 21 décembre 2020.

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 d'obligations 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 1,15 % par an pour les parts de série A et de 0,65 % 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 43,5 % des frais de gestion des parts de série A.

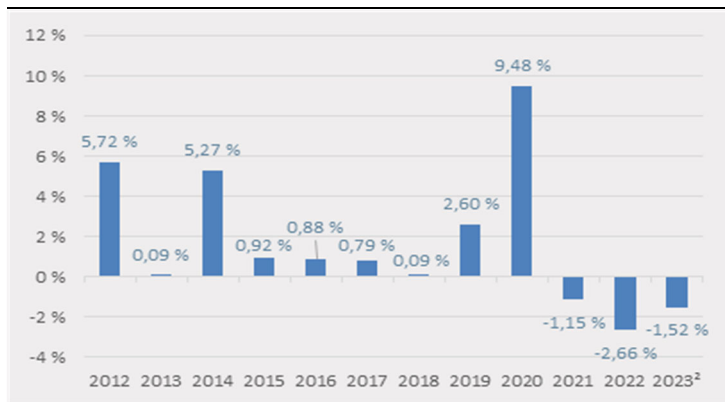
## Rendements passés

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

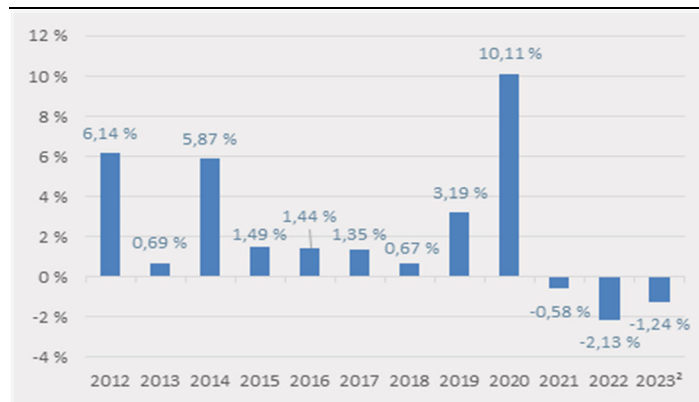
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

## Rendements annuels

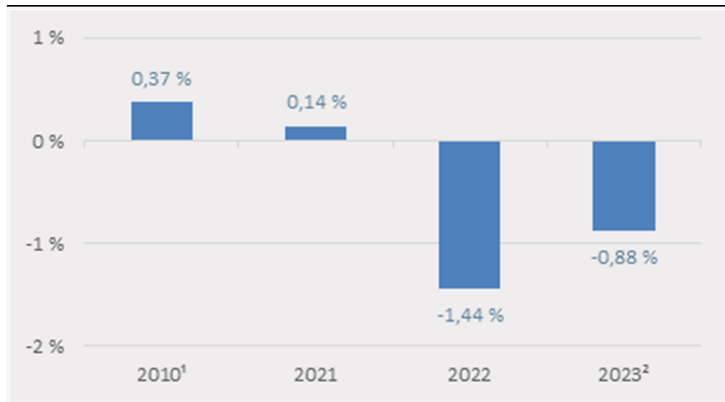
### Série A



### Série F



### Série O



1 Pour la période allant du 21 décembre au 31 décembre. 2 Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin.



# Fonds d'obligations Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 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	22,4 %	Titres à revenu fixe canadiens	31,1 %
Nestlé Holdings Inc.	6,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Met Life Global Funding I	5,2	Titres à revenu fixe étrangers	26,6
TransCanada Pipelines	5,0	Obligations indexées sur l'inflation	22,4
First National	4,7	Titres adossés à des créances hypothécaires	4,7
Enbridge Inc.	4,6	Autres actifs moins les passifs	0,7
Honda Canada Finance Inc.	4,5	Placements privés	12,0
La Banque Toronto-Dominion	4,2	Obligations zéro coupon	2,3
Heathrow Funding Ltd	3,8	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Financière Sun Life inc.	3,3	<b>Composition sectorielle</b>	
Société Financière Manuvie	3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Pacific Life Global Funding II	3,1	Services de communications	3,5
WTH Car Rental ULC	2,8	Produits de consommation discrétionnaire	8,2
Bell Canada	2,8	Produits de consommation courante	10,7
Toyota Credit Canada Inc.	2,5	Énergie	9,5
Banque Royale du Canada	2,4	Services financiers	36,6
Great-West Lifeco Inc.	2,1	Secteur gouvernemental	23,9
Les Compagnies Loblaw limitée	1,9	Produits industriels	6,7
Lloyds Banking Group Plc	1,4	Autres actifs moins les passifs	0,7
Delta Air Lines/Skymiles	1,2	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Bank of America Corp.	1,1		
Gouvernement des États-Unis	1,1		
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto	1,1		
Sobeys Inc.	1,0		
Morgan Stanley	1,0		
<b>Total</b>	<b>88,6 %</b>		



3080 Yonge Street, Suite 3037  
Toronto (Ontario) M4N 3N1  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited