

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

Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso



# Fonds d'opportunités de crédit 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 d'opportunités de crédit 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 d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de créances et de titres du marché monétaire, ou en y étant exposé. Le Fonds utilisera des stratégies de placement non traditionnelles, comme des ventes à découvert et des achats de titres sur marges ou au moyen d'emprunts.

## 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 Fonds a pour objectif de procurer des rendements au moyen d'un portefeuille constitué principalement d'obligations de sociétés canadiennes et étrangères, ou en s'exposant à ces titres. Le portefeuille peut comprendre des titres à risque élevé et le Fonds peut l'exposer de façon importante à certains pays, secteurs du marché, fluctuations de marchés ou autres caractéristiques de placement. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres étrangers. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

## 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 3,8 % pour la série A, de 5,7 % pour la série C et de 4,1 % pour la série F.

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 44,2 M\$, comparativement à 56,3 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 11,6 M\$ au cours de l'exercice.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

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

Le 20 février 2020, le gestionnaire est devenu le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds, en remplacement de Canso Fund Management Ltd., une société affiliée du gestionnaire. Avant le 11 mai 2020, les titres du Fonds étaient offerts uniquement sous forme de placements privés. Le 11 mai 2020, le Fonds est devenu un émetteur assujéti après avoir déposé un prospectus auprès des autorités en valeurs mobilières de chaque province et territoire au Canada. Bien qu'il s'agisse de changements fondamentaux pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille estiment que ces changements n'ont eu aucune incidence significative sur les stratégies de placement du Fonds.

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 certaine pondération en titres liquides à court terme. Au cours de la période, le Fonds a réduit à 29,4 % sa pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure, puisque les écarts de taux des titres à rendement élevé demeurent réduits. L'exposition nette positive du Fonds aux titres assortis de la notation AAA ou AA s'est établie à 21,4 %.

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 ou s'il peut obtenir une couverture efficace au moyen de ventes à découvert d'obligations gouvernementales. L'exposition aux titres à taux variable nous permet d'atténuer le risque de taux d'intérêt tout en profitant du resserrement des écarts de taux. À la fin de l'exercice, le Fonds détenait une position vendeur de -28,9 % dans des obligations gouvernementales, contrebalancée par des positions acheteur correspondantes dans des obligations de sociétés et des obligations d'État, ainsi qu'un solde de trésorerie positif. La duration du Fonds était de 2 ans à la fin de l'exercice.

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 445 268 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 505 851 \$).

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

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

---

De plus, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement des parts de série A et de série F du Fonds (les « honoraires liés au rendement ») sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans le plus récent prospectus déposé du Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires liés au rendement à payer comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à 510 347 \$ (TVH incluse) (31 décembre 2022 - néant).

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 de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion. Le gestionnaire verse également au gestionnaire de portefeuille un pourcentage des honoraires liés au rendement que le gestionnaire pourrait recevoir du Fonds; le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille conviennent de ce pourcentage périodiquement.

Le gestionnaire a payé 469 367 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (31 décembre 2022 – 243 357 \$).

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'opportunités de crédit 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
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>				
Actif net au début	11,50 \$	12,44 \$	11,74 \$	– \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,70	0,49	0,53	0,42
Total des charges	(0,29)	(0,19)	(0,58)	(0,27)
Profits (pertes) réalisés	(0,19)	0,65	0,68	0,32
Profits (pertes) latents	0,19	(0,99)	0,51	2,03
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,41 \$</b>	<b>(0,04) \$</b>	<b>1,14 \$</b>	<b>2,50 \$</b>
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,46) \$	(0,17) \$	(0,37) \$	(0,58) \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	(0,66)	(0,32)	(0,75)
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,49) \$</b>	<b>(0,87) \$</b>	<b>(0,74) \$</b>	<b>(1,38) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>11,44 \$</b>	<b>11,50 \$</b>	<b>12,44 \$</b>	<b>11,74 \$</b>

Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	2 890 727 \$	3 612 923 \$	2 643 911 \$	988 854 \$
Parts en circulation	252 644	314 068	212 520	84 203
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,43 %	1,63 %	4,68 %	3,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,91	1,63	4,82	4,13
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	67,24	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,09	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	11,44 \$	11,50 \$	12,44 \$	11,74 \$

### Notes

\* Les activités liées à la série A ont commencé le 11 mai 2020.

- 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. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les frais de prêt de titres, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, les frais de prêts de titres sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

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

## Série C\*

Exercices clos les	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>				
Actif net au début	13,80 \$	15,17 \$	13,68 \$	12,14 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,85	0,59	0,66	0,72
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,10)
Profits (pertes) réalisés	(0,17)	0,81	0,81	1,06
Profits (pertes) latents	0,21	(1,23)	0,84	3,17
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,77 \$</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>2,18 \$</b>	<b>4,85 \$</b>
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,66) \$	(0,27) \$	(0,39) \$	(0,35) \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,06)	(0,04)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	(1,06)	(0,27)	(0,33)
<b>Total des distributions<sup>2, 3</sup></b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>(1,39) \$</b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>(0,71) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2, 3</sup></b>	<b>13,86 \$</b>	<b>13,80 \$</b>	<b>15,17 \$</b>	<b>13,68 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	2 573 058 \$	2 434 339 \$	2 426 610 \$	2 090 691 \$
Parts en circulation	185 680	176 420	159 921	152 830
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,78 %	0,79 %	0,85 %	0,86 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,78	0,79	1,04	1,43
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	67,24	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,09	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	13,86 \$	13,80 \$	15,17 \$	13,68 \$

## Notes

\* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020, mais a commencé à offrir les parts de série C le 19 décembre 2008, en vertu d'une dispense de prospectus. Les renseignements fournis concernent l'année civile 2020 complète.

- 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. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les frais de prêts de titres, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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 quotidienne moyenne de la période. Depuis le 31 décembre 2023, les frais de prêts de titres sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

# Fonds d'opportunités de crédit 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
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>				
Actif net au début	10,20 \$	10,96 \$	10,22 \$	9,47 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,62	0,42	0,47	0,58
Total des charges	(0,22)	(0,11)	(0,47)	(0,47)
Profits (pertes) réalisés	(0,16)	0,59	0,55	0,39
Profits (pertes) latents	0,15	(1,01)	0,50	1,92
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,39 \$</b>	<b>(0,11) \$</b>	<b>1,05 \$</b>	<b>2,42 \$</b>
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,48) \$	(0,15) \$	(0,24) \$	(0,42) \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	(0,57)	(0,29)	(0,56)
<b>Total des distributions<sup>2, 3</sup></b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>(0,75) \$</b>	<b>(0,57) \$</b>	<b>(1,02) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2, 3</sup></b>	<b>10,10 \$</b>	<b>10,20 \$</b>	<b>10,96 \$</b>	<b>10,22 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	38 703 414 \$	50 216 122 \$	55 314 631 \$	19 745 200 \$
Parts en circulation	3 832 950	4 924 179	5 047 372	1 932 671
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,10 %	1,08 %	4,32 %	4,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,55	1,08	4,47	5,40
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	67,24	93,03	43,80	32,31
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,09	0,07	–	0,02
Valeur liquidative par part, à la fin	10,10 \$	10,20 \$	10,96 \$	10,22 \$

## Notes

\* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020, et depuis cette date, les parts de série F sont admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus. Toutefois, le Fonds a commencé à offrir les parts de série F le 31 mars 2014, en vertu d'une dispense de prospectus. Les renseignements fournis concernent l'année civile 2020 complète.

- 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. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les frais de prêts de titres, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- 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. Depuis le 31 décembre 2023, les frais de prêts de titres sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

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

## Frais de gestion

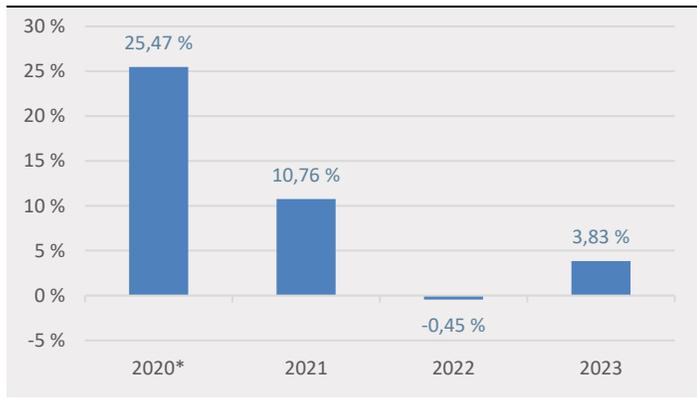
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. Avec prise d'effet le 11 mai 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,25 % par an pour les parts de série A, de 0,50 % par an pour les parts de série C et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

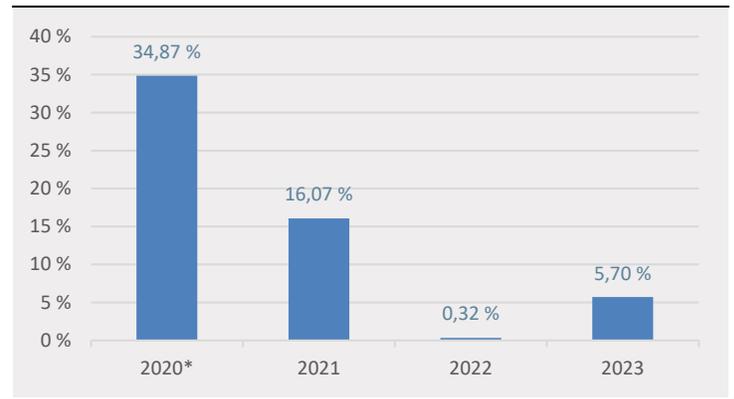
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,50 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 40 % des frais de gestion des parts de série A.

## Rendements annuels

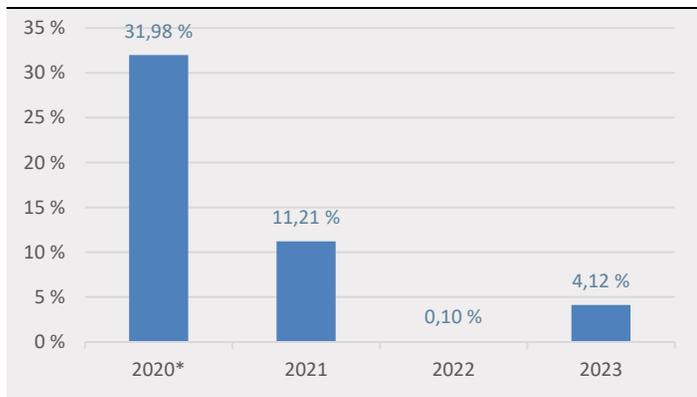
### Série A



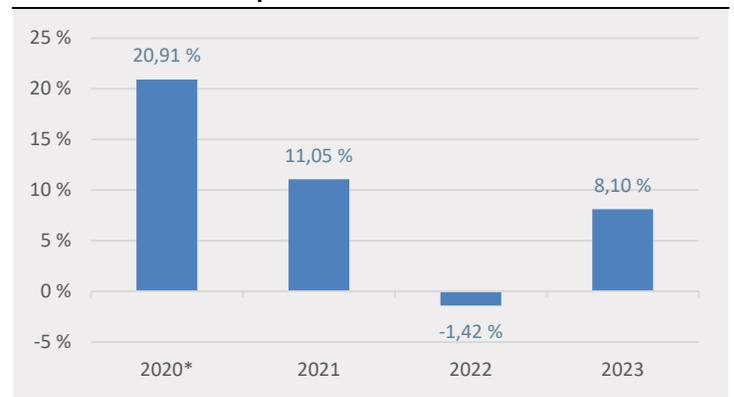
### Série C



### Série F



### Positions acheteur en portefeuille



## Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 11 mai 2020. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

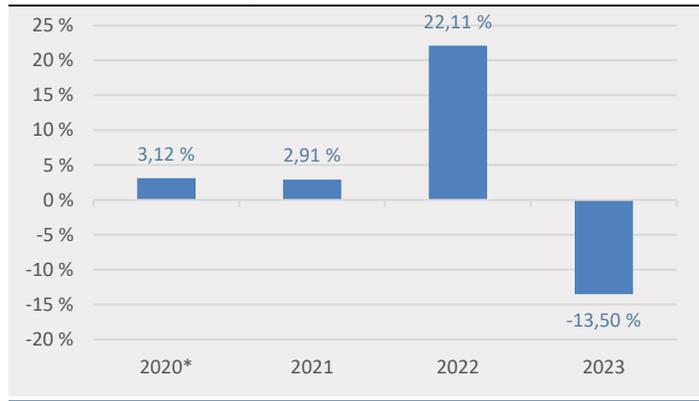
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

\* Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre.

# Fonds d'opportunités de crédit Lysander-Canso

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

## Positions vendeur en portefeuille



\* Pour la période allant du 11 mai au 31 décembre.

# Fonds d'opportunités de crédit 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>	Depuis la création <sup>3</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>			
Série A <sup>1</sup>	3,83 %	4,61 %	10,47 %
Série C <sup>1</sup>	5,70	7,16	14,95
Série F <sup>1</sup>	4,12	5,04	12,40
Positions acheteur en portefeuille	8,1	5,8	9,4
Positions vendeur en portefeuille	(13,5)	2,8	3,3
Indice d'obligations de toutes les sociétés FTSE Canada <sup>4</sup>	8,37 %	(1,23) %	0,54 %

### 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. Période commençant le 11 mai 2020. 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 d'opportunités de crédit 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>	
Positions acheteur :		Actions canadiennes	
Gouvernement du Canada	28,0 %	Titres à revenu fixe canadiens	56,0
Air Canada	6,9	Titres canadiens vendus à découvert	(24,3)
La Banque Toronto-Dominion	6,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Banque de Nouvelle-Écosse	5,9	Titres à revenu fixe étrangers	30,3
Société Financière Manuvie	5,9	Titres étrangers vendus à découvert	(4,6)
Merrill Lynch	5,2	Obligations indexées sur l'inflation	23,0
Pembina Pipeline Corp.	5,1	Titres adossés à des créances hypothécaires	11,5
Pacific Life Global Funding II	4,0	Autres actifs moins les passifs	0,6
Avis Budget Car/Finance	3,5	Actions privilégiées	3,5
Home Trust Co.	3,4	Placements privés	2,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,2	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Bombardier Inc.	2,8	<b>Composition sectorielle</b>	
Latam Airlines Group SA	2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4 %
JP Morgan Chase & Co.	2,5	Services de communications	7,0
Spirit Aerosystems Inc.	2,2	Produits de consommation discrétionnaire	2,7
Banque Royale du Canada	1,9	Produits de consommation courante	5,4
AT&T Inc.	1,9	Énergie	10,2
AMC Entertainment Holdings	1,9	Services financiers	51,4
Natwest Group Plc	1,9	Secteur gouvernemental	0,7
Groupe SNC-Lavalin inc.	1,9	Produits industriels	21,6
Credit Suisse Group Ag	1,9	Autres actifs moins les passifs	0,6
Scotia Capital	1,8	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Les Compagnies Loblaw limitée	1,8		
<b>Total</b>	<b>102,8 %</b>		
Positions vendeur :			
Gouvernement du Canada	(24,3) %		
Gouvernement des États-Unis	(4,6)		
<b>Total</b>	<b>(28,9) %</b>		
Total des positions acheteur du portefeuille	128,9 %		
Total des positions vendeur du portefeuille	(28,9)		



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