

**Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**  
Au 31 décembre 2024

Fonds d'obligations Canso Lysander  
(auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)



# Fonds d'obligations Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## **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'obligations Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso ») (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 2024. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse [www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

## **Objectif de placement**

L'objectif du Fonds est de procurer des rendements globaux à long terme supérieurs à la moyenne composés 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 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 2024, le Fonds a généré des rendements de 5,57 % pour la série A et de 6,18 % pour la série F.

# Fonds d'obligations Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 100,8 M\$, comparativement à 97,3 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 871 400 \$ au cours de l'exercice.

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

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

La Réserve fédérale américaine a procédé à deux baisses de taux additionnelles d'un quart de point de pourcentage au quatrième trimestre. La banque centrale a ainsi reconnu la vigueur de l'activité économique et la performance acceptable du marché de l'emploi. Bien que l'inflation ait diminué, elle demeure au-dessus du taux cible de deux pour cent. À la surprise des investisseurs, la Réserve fédérale a indiqué qu'elle mettait sur pause les baisses de taux énergiques pour le moment. Les projets du nouveau président d'imposer des tarifs et de déporter les immigrants non autorisés pourraient désormais nuire à l'inflation. Ses autres promesses électORALES en matière de baisses d'impôt et de déréglementation pourraient aussi avoir des effets inflationnistes.

La Banque du Canada a abaissé son taux de financement à un jour en raison du ralentissement de l'activité économique attribuable à la diminution des investissements des entreprises et des exportations. Toutefois, les dépenses de consommation et l'activité sur le marché de l'habitation ont repris après la baisse des taux d'intérêt. La croissance de l'emploi a ralenti, mais la croissance des salaires demeure élevée. L'on s'attend à ce que la diminution de l'immigration et les tarifs prévus par la nouvelle administration américaine affaiblissent notre croissance économique. Le dollar canadien s'est déprécié considérablement par rapport au dollar américain, ce qui pourrait avoir une incidence sur la confiance des consommateurs et faire augmenter les prix des importations.

Le Fonds maintient une position importante en obligations d'État liquides, particulièrement en obligations à rendement réel. À la fin de l'exercice, le Fonds était constitué à 33,3 % d'obligations du gouvernement fédéral, dont des obligations du gouvernement du Canada, des TH LNH et des obligations à rendement réel. Ces titres sont assortis de la notation AAA et sont très liquides, ce qui permettra au Fonds de profiter des occasions futures sur le marché. À la fin de l'exercice, les titres assortis d'une notation AAA ou AA représentaient une pondération de 49,3 %.

Le Fonds cherche toujours à augmenter ses liquidités et à accroître son risque de crédit seulement lorsque la compensation est adéquate. Le Fonds a acheté des titres nouvellement émis, notamment des titres à long terme de Pembina Pipeline. La Banque Royale et la Banque Scotia ont émis des billets non garantis de premier rang d'une durée de 11 ans, ce qui est une première sur le marché canadien. Le Fonds a également acheté des titres de nouvelles obligations sécurisées émises par la Banque Scotia et la Banque TD et assorties de la notation AAA.

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.

Avec prise d'effet le 30 juin 2024, Paul Fahey a démissionné du comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI »). Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> juillet 2024, Donna Peters Imbrogno a été nommée membre du CEI.

## 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 686 128 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 655 215 \$).

# Fonds d'obligations Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

---

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 326 071 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 307 067 \$).

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 Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Faits saillants financiers

### Série A

Exercices clos les	31 décembre 2024	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	10,44 \$	10,51 \$	10,90 \$	11,20 \$	10,46 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,39	0,43	0,26	0,19	0,35
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	(0,03)	(0,24)	(0,10)	0,21	0,24
Profits (pertes) latents	0,33	0,09	(0,32)	(0,38)	0,48
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,55 \$</b>	<b>0,14 \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,13) \$</b>	<b>0,92 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,26) \$	(0,31) \$	(0,09) \$	(0,03) \$	(0,26) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,12)	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,26) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>(0,09) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>(0,26) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>10,76 \$</b>	<b>10,44 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>10,90 \$</b>	<b>11,20 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	6 157 082 \$	6 539 211 \$	8 906 322 \$	9 820 616 \$	11 016 769 \$
Parts en circulation	572 234	626 225	847 117	901 097	983 428
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,37 %	1,33 %	1,34 %	1,39 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,37	1,33	1,34	1,39	1,41
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	54,7	31,6	137,8	59,9	97,7
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	0,01	0,04	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,76 \$	10,44 \$	10,51 \$	10,90 \$	11,20 \$

### Notes

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- 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 Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Série F

Exercices clos les	31 décembre 2024	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	10,27 \$	10,34 \$	10,74 \$	11,04 \$	10,25 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,39	0,43	0,26	0,18	0,34
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	(0,02)	(0,18)	(0,14)	0,17	0,22
Profits (pertes) latents	0,34	0,11	(0,26)	(0,32)	0,49
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,63 \$</b>	<b>0,27 \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>(0,06) \$</b>	<b>0,96 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,30) \$	(0,36) \$	(0,17) \$	(0,10) \$	(0,23) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,15)	–
<b>Total des distributions<sup>2, 3</sup></b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,36) \$</b>	<b>(0,17) \$</b>	<b>(0,25) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2, 3</sup></b>	<b>10,60 \$</b>	<b>10,27 \$</b>	<b>10,34 \$</b>	<b>10,74 \$</b>	<b>11,04 \$</b>

<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	94 647 370 \$	76 126 322 \$	94 399 492 \$	85 084 726 \$	61 452 464 \$
Parts en circulation	8 932 383	7 410 353	9 131 845	7 922 517	5 565 588
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,82 %	0,80 %	0,80 %	0,81 %	0,83 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,82	0,80	0,80	0,81	0,83
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	54,7	31,6	137,8	59,9	97,7
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	0,01	0,04	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,60 \$	10,27 \$	10,34 \$	10,74 \$	11,04 \$

## Notes

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- 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 Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Série O\*

Exercices clos les	31 décembre 2024	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	9,35 \$	9,40 \$	9,74 \$	10,04 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,03	0,39	0,24	0,17	0,01
Total des charges	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–
Profits (pertes) réalisés	0,01	(0,08)	(0,12)	0,16	–
Profits (pertes) latents	(0,16)	0,03	(0,26)	(0,3)	0,03
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,12) \$</b>	<b>0,33 \$</b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>0,02 \$</b>	<b>0,04 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	(0,38) \$	(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>– \$</b>	<b>(0,38) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,34) \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>9,35 \$</b>	<b>9,40 \$</b>	<b>9,74 \$</b>	<b>10,04 \$</b>

<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	– \$	14 681 068 \$	13 716 480 \$	14 200 339 \$	9 511 254 \$
Parts en circulation	–	1 570 217	1 459 045	1 457 268	947 592
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	– %	0,09 %	0,09 %	0,10 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	–	0,09	0,09	0,10	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	–	31,6	137,8	59,9	97,7
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	0,01	0,04	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	– \$	9,35 \$	9,40 \$	9,74 \$	10,04 \$

## Notes

\* Les activités liées à la série O ont commencé le 21 décembre 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 de comptabilité, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- 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 Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## 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 annuels

### Série A



### Série F



## Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 28 décembre 2011 pour les séries A et F. Au 30 janvier 2024, 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.

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.

# Fonds d'obligations Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## 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 universel FTSE Canada (l'« indice »). L'indice est une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité. 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 2024	1 an	3 ans <sup>2</sup>	5 ans <sup>2</sup>	10 ans <sup>2</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>				
Série A <sup>1</sup>	5,57 %	1,69 %	2,62 %	1,83 %
Série F <sup>1</sup>	6,18	2,26	3,20	2,41
Indice obligataire universel FTSE Canada <sup>3</sup>	4,23 %	(0,60) %	0,79 %	1,98 %

## Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en presumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Copyright © 2024 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'obligations Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'obligations Lysander-Canso »)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2024

## Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>	
Gouvernement du Canada	28,1 %
Enbridge Inc.	6,7
Metropolitan Life Global Funding	5,5
Nestlé Holdings Inc.	4,1
Honda Canada Finance Inc.	3,9
Heathrow Funding Ltd.	3,9
Pembina Pipeline Corp.	3,8
Société Financière Manuvie	3,7
Groupe Banque TD	3,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,2
Banque Équitable	2,8
Toyota Credit Canada Inc.	2,5
Bell Canada	2,5
AltaLink LP	2,2
Les Compagnies Loblaw limitée	2,0
Hydro One Ltd.	1,6
407 International Inc.	1,5
Lloyds Banking Group PLC	1,4
Delta Air Lines Inc.	1,2
WTH Car Rental ULC	1,2
TransCanada Pipelines Ltd.	1,2
Great-West Lifeco Inc.	1,2
Gouvernement des États-Unis	1,2
Sobeys Inc.	1,1
Maritime Link Financing Trust	0,9
<b>Total</b>	<b>90,9 %</b>

	% de la valeur liquidative
<b>Composition de l'actif</b>	
Titres à revenu fixe canadiens	44,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Titres à revenu fixe étrangers	18,5
Obligations indexées sur l'inflation	20,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,9
Autres actifs moins les passifs	0,2
Placements privés	9,6
Obligations zéro coupon	2,4
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Composition sectorielle</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3 %
Services de communications	3,2
Produits de consommation discrétionnaire	8,2
Produits de consommation courante	9,5
Énergie	8,9
Services financiers	25,9
Secteur gouvernemental	29,8
Produits industriels	5,6
Autres actifs moins les passifs	0,2
Services publics	8,4
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>



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