

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

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



Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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, ou celui de SEDAR+, à l'adresse 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 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 d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso »)

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

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 6,61 % pour la série A, de 6,61 % pour la série A5, de 7,22 % pour la série F et de 7,22 % pour la série F5.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 17,4 G\$, comparativement à 11,6 G\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 5,3 G\$ 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 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

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 mettrait 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.

Puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt demeurent élevés, le Fonds maintient des positions importantes en titres gouvernementaux liquides. Le Fonds est constitué à 31,1 % d'obligations du gouvernement fédéral, et la pondération en titres assortis de la notation AAA ou AA est de 55,3 %. Les positions liquides de meilleure qualité permettront au Fonds de profiter des occasions futures sur le marché. La pondération en titres à rendement élevé est de 19,6 %, puisque les écarts de taux des obligations à rendement élevé demeurent très faibles.

Au cours de l'exercice, le Fonds a notamment acheté les titres nouvellement émis suivants : Hertz, 12,625 %, 15 juillet 2029, 144A (\$ US); Hertz, 8 % en nature (hors trésorerie), 15 juillet 2029, 144A; Avis Budget Car Rental LLC, 8,25 %, 15 janvier 2030, 144A (\$ US); Banque Scotia, billets non garantis de premier rang, 3,807 %, 15 novembre 2027-28; MetLife Global Funding I, 4,642 %, 1^{er} avril 2027; Banque TD, obligations de sociétés, 4,232 %, 2 avril 2029. Les titres du Fonds ayant affiché les meilleurs rendements sont les billets avec remboursement de capital à recours limité, ainsi que les obligations à taux variable de TransCanada Pipelines, 15 mai 2067 (\$ US), et les titres d'Air Canada, 4,625 %, 15 août 2029, de Hertz, 8,0 %, en nature (hors trésorerie), 15 juillet 2029, 144A (\$ US) et de Hertz, 12,625 %, 15 juillet 2029, 144A (\$ US).

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 était de 3,6 ans à la fin de l'exercice, nettement en deçà de la duration de 5,8 ans pour l'indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada.

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^{er} juillet 2024, Donna Peters Imbrogno a été nommée membre du CEI.

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

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

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 131 150 691 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 88 364 163 \$).

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 61 630 958 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 41 275 336 \$).

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 de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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
Actif net par part¹					
Actif net au début	12,50 \$	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$	11,35 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,57	0,62	0,50	0,57	0,62
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	(0,02)	0,11	0,17	0,88	0,72
Profits (pertes) latents	0,46	0,36	(1,43)	0,20	1,29
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,82 \$	0,91 \$	(0,95) \$	1,45 \$	2,45 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,36) \$	(0,42) \$	(0,27) \$	(0,31) \$	(0,34) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,05)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	(0,10)	(0,11)	(0,71)	(0,50)
Total des distributions^{2,3}	(0,37) \$	(0,54) \$	(0,40) \$	(1,07) \$	(0,88) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,95 \$	12,50 \$	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	1 645 902 725 \$	1 154 386 292 \$	898 962 010 \$	1 044 956 782 \$	643 577 429 \$
Parts en circulation	127 127 153	92 339 611	74 081 302	77 621 534	49 884 791
Ratio des frais de gestion ⁵	1,46 %	1,45 %	1,47 %	1,48 %	1,49 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,46	1,45	1,47	1,48	1,49
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	54,0	37,9	59,7	37,2	98,6
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	0,01	–	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	12,95 \$	12,50 \$	12,13 \$	13,46 \$	12,90 \$

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

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

Série A5

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹					
Actif net au début	8,50 \$	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$	8,66 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,38	0,46	0,36	0,42	0,45
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	(0,01)	0,08	0,09	0,66	0,52
Profits (pertes) latents	0,31	0,21	(0,96)	0,15	0,96
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,55 \$	0,63 \$	(0,64) \$	1,09 \$	1,80 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,48) \$	(0,46) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,50) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	(0,11)	(0,16)	(0,52)	(0,37)
Total des distributions^{2, 3}	(0,50) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(1,06) \$	(0,90) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	8,55 \$	8,50 \$	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	40 158 261 \$	26 465 382 \$	13 967 684 \$	14 246 831 \$	9 269 659 \$
Parts en circulation	4 697 259	3 112 098	1 646 713	1 463 289	967 815
Ratio des frais de gestion ⁵	1,44 %	1,44 %	1,44 %	1,38 %	1,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,44	1,44	1,44	1,38	1,46
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	54,0	37,9	59,7	37,2	98,6
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	0,01	–	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	8,55 \$	8,50 \$	8,48 \$	9,74 \$	9,58 \$

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 de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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
Actif net par part¹					
Actif net au début	13,76 \$	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$	12,54 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,63	0,71	0,56	0,63	0,68
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	(0,02)	0,13	0,14	0,97	0,83
Profits (pertes) latents	0,51	0,36	(1,47)	0,23	1,47
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,99 \$	1,07 \$	(0,90) \$	1,68 \$	2,86 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,46) \$	(0,50) \$	(0,37) \$	(0,43) \$	(0,48) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,06)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	(0,12)	(0,15)	(0,79)	(0,56)
Total des distributions^{2, 3}	(0,48) \$	(0,64) \$	(0,55) \$	(1,28) \$	(1,09) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	14,26 \$	13,76 \$	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	15 321 527 109 \$	10 221 087 183 \$	6 867 964 212 \$	6 390 789 536 \$	3 788 753 864 \$
Parts en circulation	1 074 682 596	742 841 226	514 998 720	430 689 574	266 323 962
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	0,90 %	0,91 %	0,92 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,90	0,90	0,91	0,92	0,93
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	54,0	37,9	59,7	37,2	98,6
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	0,01	–	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	14,26 \$	13,76 \$	13,34 \$	14,84 \$	14,23 \$

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

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

Série F5

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net par part¹					
Actif net au début	9,05 \$	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$	8,95 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,41	0,56	0,37	0,44	0,50
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	(0,02)	0,10	0,10	0,68	0,70
Profits (pertes) latents	0,33	0,17	(1,02)	0,16	1,30
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,64 \$	0,75 \$	(0,63) \$	1,18 \$	2,41 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,48) \$	(0,47) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,49) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	(0,12)	(0,17)	(0,54)	(0,47)
Total des distributions^{2,3}	(0,50) \$	(0,61) \$	(0,60) \$	(1,08) \$	(1,00) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,19 \$	9,05 \$	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	397 318 366 \$	238 265 340 \$	119 800 899 \$	153 654 361 \$	82 356 946 \$
Parts en circulation	43 250 407	26 323 989	13 390 359	15 086 000	8 274 855
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,90	0,88	0,88	0,90	0,92
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	54,0	37,9	59,7	37,2	98,6
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	0,01	–	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	9,19 \$	9,05 \$	8,95 \$	10,19 \$	9,95 \$

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

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

Série O*

Exercices clos les	31 décembre 2024
Actif net par part¹	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,18
Total des charges	–
Profits (pertes) réalisés	(0,14)
Profits (pertes) latents	0,35
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,39 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,05) \$
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Total des distributions^{2,3}	(0,05) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	17 746 131 \$
Parts en circulation	1 740 683
Ratio des frais de gestion ⁵	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	54,0
Ratio des frais d'opération ⁷	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,19 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 21 août 2024.

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

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

Frais de gestion

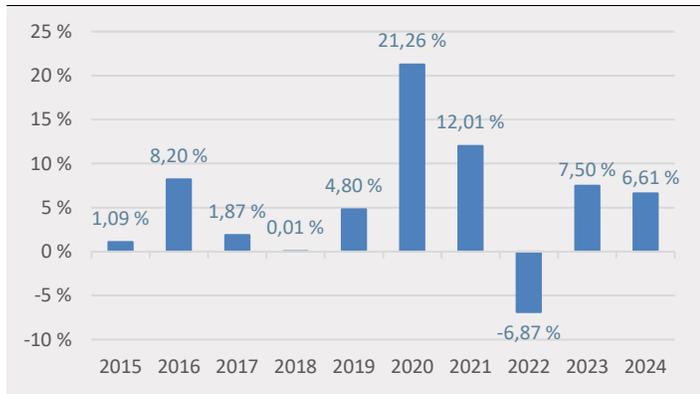
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,25 % 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. 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 et de série A5. Ce montant inclut 40 % des frais de gestion des parts de série A et des parts de série A5.

Rendements annuels

Série A

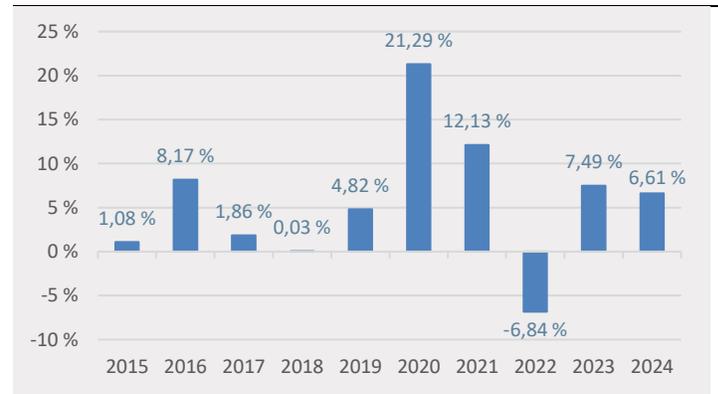


Rendements passés

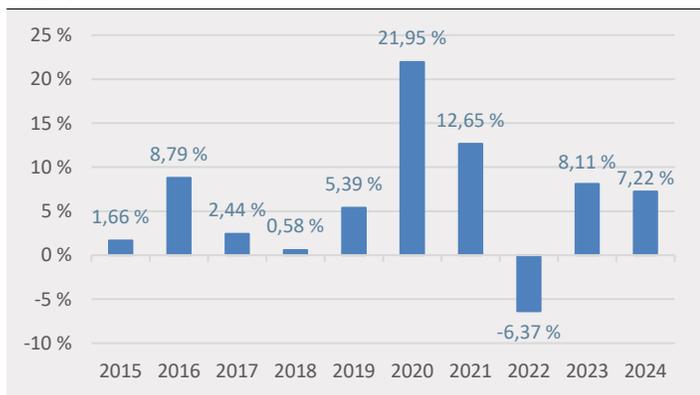
Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 décembre 2011. Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 28 décembre 2011 pour la série A, le 23 décembre 2011 pour la série F, le 30 décembre 2014 pour les séries A5 et F5 et le 3 janvier 2014 pour la série O. Du 2 octobre 2017 au 20 août 2024, il n'y avait 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 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.

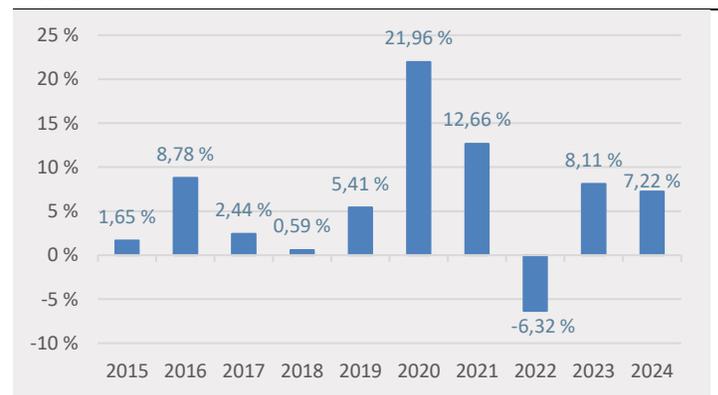
Série A5



Série F



Série F5

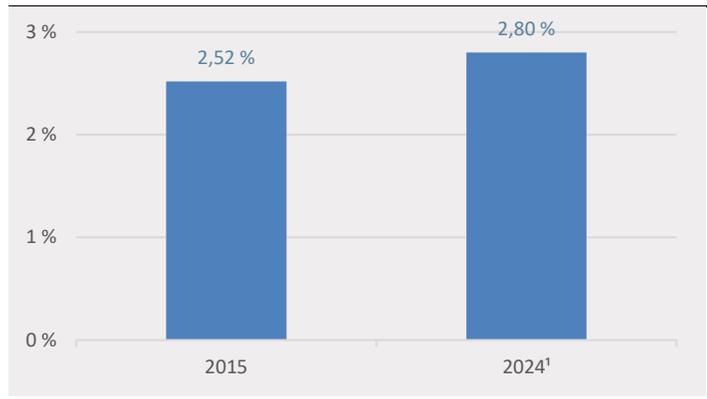


1. Pour la période allant du 21 août au 31 décembre.

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

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

Série O



1. Pour la période allant du 21 août au 31 décembre.

Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés 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 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 2024	1 an	3 ans ²	5 ans ²	10 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé					
Série A ¹	6,61 %	2,20 %	7,71 %	5,41 %	– %
Série A5 ¹	6,61	2,20	7,74	5,42	–
Série F ¹	7,22	2,77	8,31	6,00	–
Série F5 ¹	7,22	2,79	8,33	6,01	–
Série O ¹	–	–	–	–	2,80
Indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada ⁴	6,97 %	1,47 %	2,31 %	3,04 %	3,16 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Série O : période commençant le 21 août 2024.
4. 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 de sociétés valeur Canso Lysander (auparavant, « Fonds valeur d'obligations de sociétés Lysander-Canso »)

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

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement du Canada	30,5 %	Actions canadiennes	0,7 %
The Hertz Corp.	6,2	Titres à revenu fixe canadiens	56,1
Groupe Banque TD	5,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Scotia Capital Inc.	5,2	Prêts bancaires canadiens	0,1
Banque Royale du Canada	4,1	Prêts bancaires étrangers	1,6
Air Canada	4,1	Titres à revenu fixe étrangers	19,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,0	Obligations indexées sur l'inflation	2,2
Société Financière Manuvie	3,6	Titres adossés à des créances hypothécaires	14,5
Avis Budget Car Rental	2,9	Actions privilégiées	1,9
Metropolitan Life Global Funding	2,2	Placements privés	2,6
Spirit AeroSystems Inc.	1,9	Autres actifs moins les passifs	0,3
MCAP Corp.	1,7	Total	100,0 %
Valeurs Mobilières TD Inc.	1,6	Composition sectorielle	
First National Financial Corp.	1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.	1,6	Services de communications	0,7
TransCanada Pipelines Ltd.	1,5	Produits de consommation discrétionnaire	7,6
UBS Group AG	1,4	Produits de consommation courante	9,4
LATAM Airlines Group S.A.	1,2	Énergie	2,6
New York Life Global Funding	1,1	Services financiers	43,6
Bombardier Inc.	1,0	Secteur gouvernemental	31,1
Financière Sun Life inc.	0,8	Produits industriels	4,5
Pacific Life Global Funding II	0,8	Autres actifs moins les passifs	0,3
Toyota Credit Canada Inc.	0,8	Total	100,0 %
NatWest Group PLC	0,8		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,7		
Total	86,8 %		



3080 Yonge Street, Suite 4000
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com