

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2024

Fonds à court terme et à taux variable Canso Lysander
(auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable
Lysander-Canso »)



Fonds à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso »)

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

Avvertissement 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 à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable 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 composés surtout de revenu en intérêts principalement par des placements dans des titres à revenu fixe à court terme et des titres de créance à taux variable 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. Le portefeuille du Fonds sera investi principalement dans des titres à revenu fixe et des titres de créance à taux variable d'émetteurs canadiens et étrangers. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires, des titres à revenu fixe et des titres de créance à taux variable 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 100 % de son actif dans des titres étrangers. Les placements du Fonds ne seront pas assujettis à une restriction liée aux notations de crédit toutefois, au moment de l'achat, au moins 75 % de la valeur de marché du Fonds sera composée de titres ayant une note de BBB ou supérieure selon l'avis de Canso. 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.

Fonds à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso »)

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a généré des rendements de 6,28 % pour la série A, de 6,89 % pour la série F et de 7,55 % pour la série O.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 230,4 M\$, comparativement à 257,4 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 35,2 M\$ 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.

Au cours de l'exercice, le Fonds a maintenu une importante position en titres gouvernementaux liquides à court terme puisque les risques de crédit et de taux d'intérêt sont demeurés élevés. Le Fonds a cherché à augmenter ses liquidités et à accroître son risque de crédit seulement lorsque la compensation était adéquate.

Au cours de l'exercice, le Fonds a pris des positions dans des obligations de sociétés à court terme de grande qualité, y compris des billets de catégorie A1 et A2 nouvellement émis par BMW Canada Auto Trust et assortis de la notation AAA, un billet non garanti de premier rang de Banque Scotia d'une durée de trois ans, un billet de Honda Canada Finance d'une durée de cinq ans assorti de la notation A et une obligation sécurisée de la Banque TD assortie de la notation AAA. Le Fonds a également consolidé sa position dans les TH LNH. Ces titres groupés sont assortis de la notation AAA, se négocient à des écarts de taux intéressants et présentent une grande liquidité. Le Fonds conserve une importante pondération de 22,5 % en obligations du gouvernement fédéral. Canso a réduit la pondération du Fonds en billets avec remboursement de capital à recours limité, qui est passée de 8,7 % au début de l'exercice à 3 % à la fin de l'exercice, en réduisant ses positions dans Banque Scotia, Great West Life, Manuvie et Sun Life.

Le Fonds continue d'augmenter sa durée s'il estime obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque. Le Fonds demeure positionné de manière prudente, et ses positions liquides de meilleure qualité lui permettront de profiter des occasions futures sur le marché. La durée du Fonds était de 2,5 ans à la fin de l'exercice, relativement semblable à la durée de 2,7 ans pour l'indice obligataire global à court terme 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.

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

Fonds à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso »)

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

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 1 588 645 \$ (TVH incluse) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 1 999 014 \$).

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 727 555 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 886 323 \$).

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 à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable 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	10,18 \$	9,89 \$	10,47 \$	10,50 \$	10,07 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,45	0,29	0,21	0,30
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	(0,06)	(0,06)	(0,27)	0,05	0,28
Profits (pertes) latents	0,41	0,37	(0,36)	(0,10)	0,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,62 \$	0,64 \$	(0,47) \$	0,03 \$	0,67 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,29) \$	(0,35) \$	(0,17) \$	(0,06) \$	(0,21) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,03)	(0,03)
Total des distributions^{2,3}	(0,29) \$	(0,35) \$	(0,17) \$	(0,09) \$	(0,23) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,53 \$	10,18 \$	9,89 \$	10,47 \$	10,50 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	24 736 769 \$	31 764 984 \$	52 637 646 \$	93 559 608 \$	38 980 488 \$
Parts en circulation	2 349 095	3 119 494	5 320 014	8 933 832	3 712 384
Ratio des frais de gestion ⁵	1,23 %	1,21 %	1,26 %	1,26 %	1,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,23	1,21	1,26	1,26	1,30
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	93,7	58,3	77,2	27,5	112,4
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,53 \$	10,18 \$	9,89 \$	10,47 \$	10,50 \$

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 à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable 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	10,31 \$	10,02 \$	10,60 \$	10,65 \$	10,16 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,46	0,30	0,22	0,31
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	(0,05)	(0,07)	(0,29)	0,04	0,20
Profits (pertes) latents	0,41	0,41	(0,37)	(0,10)	0,24
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,69 \$	0,73 \$	(0,43) \$	0,08 \$	0,67 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,34) \$	(0,41) \$	(0,24) \$	(0,14) \$	(0,21) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,04)	(0,01)
Total des distributions^{2, 3}	(0,34) \$	(0,41) \$	(0,24) \$	(0,18) \$	(0,22) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,67 \$	10,31 \$	10,02 \$	10,60 \$	10,65 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	176 965 023 \$	222 400 418 \$	311 330 882 \$	471 407 486 \$	122 734 118 \$
Parts en circulation	16 589 202	21 568 596	31 085 446	44 453 555	11 527 569
Ratio des frais de gestion ⁵	0,68 %	0,67 %	0,70 %	0,69 %	0,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,68	0,67	0,70	0,69	0,72
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	93,7	58,3	77,2	27,5	112,4
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,67 \$	10,31 \$	10,02 \$	10,60 \$	10,65 \$

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 à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable 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
Actif net par part¹				
Actif net au début	9,75 \$	9,46 \$	9,94 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,39	0,45	0,28	0,20
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	(0,12)	(0,06)	(0,26)	0,04
Profits (pertes) latents	0,51	0,34	(0,28)	(0,18)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,77 \$	0,72 \$	(0,27) \$	0,05 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,30) \$	(0,44) \$	(0,20) \$	(0,30) \$
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,06)
Total des distributions^{2,3}	(0,30) \$	(0,44) \$	(0,20) \$	(0,36) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,17 \$	9,75 \$	9,46 \$	9,94 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	28 785 290 \$	3 294 860 \$	4 667 982 \$	6 263 254 \$
Parts en circulation	2 830 608	338 046	493 305	630 261
Ratio des frais de gestion ⁵	0,07 %	0,06 %	0,08 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,07	0,06	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	93,7	58,3	77,2	27,5
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,17 \$	9,75 \$	9,46 \$	9,94 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 11 janvier 2021.

- 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 à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso »)

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

Frais de gestion

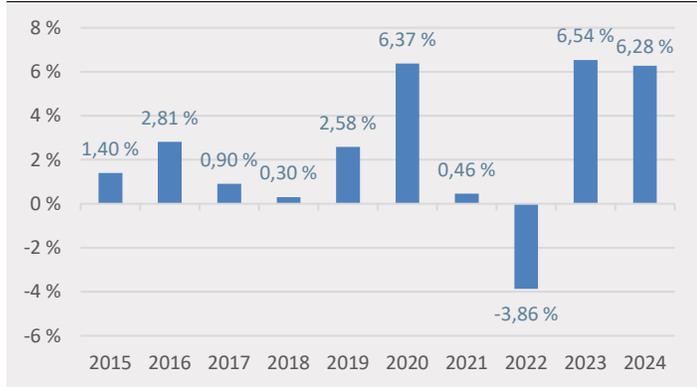
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,05 % par an pour les parts de série A et de 0,55 % 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 environ 47,6 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

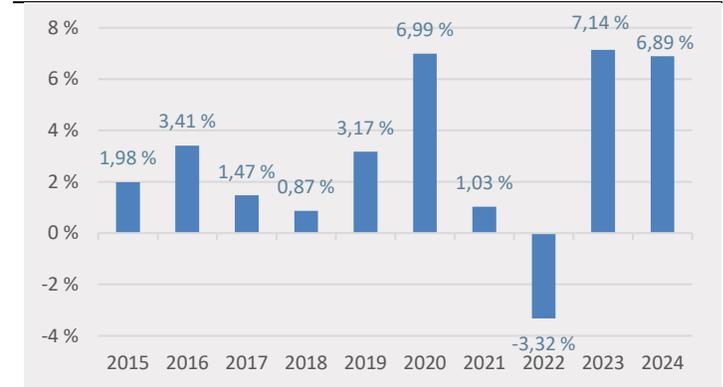


Rendements passés

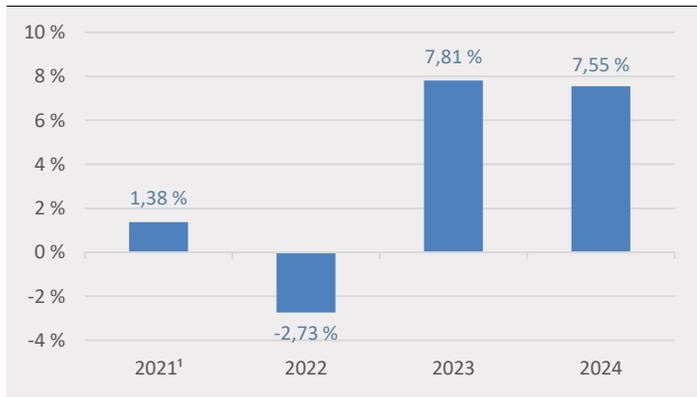
Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 18 septembre 2013 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

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

Série F



Série O



1. Pour la période allant du 11 janvier au 31 décembre.

Fonds à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable 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 global des obligations à court terme 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	6,28 %	2,87 %	3,07 %	2,33 %	– %
Série F ¹	6,89	3,45	3,66	2,91	–
Série O ¹	7,55	4,09	–	–	3,43
Indice obligataire global à court terme FTSE Canada ⁴	5,70 %	2,13 %	2,13 %	1,93 %	1,33 %

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. Série O : période commençant le 11 janvier 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
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 à court terme et à taux variable Canso Lysander (auparavant, « Fonds de titres à court terme et à taux variable 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	10,6 %	Actions canadiennes	0,3 %
Groupe Banque TD	7,9	Titres à revenu fixe canadiens	43,9
Metropolitan Life Global Funding	6,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Banque Royale du Canada	6,1	Titres à revenu fixe étrangers	27,4
New York Life Global Funding	5,4	Obligations indexées sur l'inflation	2,1
Honda Canada Finance Inc.	4,6	Titres adossés à des créances hypothécaires	10,0
Toyota Credit Canada Inc.	4,5	Autres actifs moins les passifs	0,4
Air Canada	4,4	Placements privés	15,4
WTH Car Rental ULC	3,7	Total	100,0 %
Scotia Capital Inc.	3,6	Composition sectorielle	
Enbridge Inc.	3,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3	Services de communications	2,8
Nestlé Holdings Inc.	3,2	Produits de consommation discrétionnaire	14,1
TransCanada Pipelines Ltd.	3,0	Produits de consommation courante	8,1
BMW Canada Auto Trust	2,6	Énergie	6,1
First National Financial Corp.	2,6	Services financiers	52,5
Avis Budget Car Rental	2,5	Secteur gouvernemental	12,5
The Hertz Corp.	2,3	Produits industriels	2,7
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.	2,1	Autres actifs moins les passifs	0,4
Gouvernement des États-Unis	1,9	Services publics	0,3
Lloyds Banking Group PLC	1,8	Total	100,0 %
Heathrow Funding Ltd	1,7		
UBS Group AG	1,5		
Telus Corp.	1,4		
MCAP Corp.	1,3		
Total	91,8 %		



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