

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

**FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso**



# FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso

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

## Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans ce document qui n'est pas de nature historique et porte sur des activités ou des événements qui, selon le Fonds, devraient ou pourraient se produire dans le futur, y compris notamment toute opinion sur le rendement financier anticipé, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « voudrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « projeter », « objectif » et autres expressions similaires caractérisent les déclarations prospectives.

Ces déclarations sont assujetties à différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère considérablement du rendement anticipé ou des autres attentes formulées.

Les lecteurs ne devraient pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

Le Fonds n'entend pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris les opinions, proviennent de sources réputées fiables, mais il n'est pas possible de garantir leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité. Elles sont données à titre indicatif uniquement et peuvent être modifiées sans préavis.

## À propos de ce rapport

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2023, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2023. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St, Suite 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse [www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## Objectif de placement

Le Fonds vise à procurer des rendements globaux composés surtout de revenu d'intérêts principalement par des placements dans des titres de créance à revenu fixe et à taux variable à court terme liquides 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 de créance à revenu fixe et à taux variable à court terme liquides

d'émetteurs canadiens et étrangers. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus du Fonds.

## Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus du Fonds.

## Résultats d'exploitation

Au cours de la période, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a généré un rendement de 1,61 %.

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 5,1 M\$, comparativement à 2,5 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de 2,5 M\$ au cours de la période.

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

Le Fonds n'a pas emprunté d'argent au cours de la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

# FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso

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

## Événements récents

Au cours du deuxième trimestre, les rendements des obligations d'État ont augmenté à mesure que la crise bancaire américaine se résorbait et que l'économie prouvait sa résilience malgré la hausse des taux d'intérêt. Au début de la période, les obligations avaient connu une remontée alors que les investisseurs s'inquiétaient d'un possible effondrement des banques régionales américaines et de l'incidence que cela pourrait avoir sur le flux de crédit vers les ménages et les entreprises. Les rendements ont par ailleurs connu une autre remontée à la fin de la période en raison des nouvelles économiques favorables, incluant la résolution du débat sur le plafond de la dette aux États-Unis. Le marché de l'emploi demeure robuste, et l'inflation demeure très élevée, même si elle est en baisse. L'optimisme a gagné certains investisseurs qui croient que la Réserve fédérale américaine peut maîtriser les hausses de prix sans pousser l'économie à la récession. D'autres investisseurs font plutôt remarquer que la courbe des rendements demeure inversée, et que les rendements des obligations à court terme sont plus élevés que les rendements des obligations à long terme. En général, l'inversion de la courbe des rendements précède une récession économique.

Les écarts de taux sur les obligations de sociétés se sont resserrés au cours de la période, mais la hausse sous-jacente des rendements des obligations d'État a entraîné une baisse de 0,2 % de l'indice des obligations de sociétés américaines (l'« indice »). L'indice a augmenté de 3,2 % depuis le début de l'exercice. L'indice des obligations américaines à rendement élevé a augmenté de 1,6 % au cours de la période, et de 5,4 % depuis le début de l'exercice. L'indice obligataire universel FTSE Canada a reculé de 0,7 % au cours de la période pour atteindre un rendement de 2,5 %, et l'indice des obligations de sociétés FTSE a augmenté de 0,2 % au cours de la période pour atteindre un rendement de 3,0 % depuis le début de l'exercice.

Au début du mois de juin, la Banque du Canada a surpris les marchés en augmentant son taux cible de financement à un jour à 4,75 %, alors qu'elle ne l'avait pas augmenté à la suite des deux séances de délibérations précédentes. La Banque centrale a admis que l'inflation demeurait obstinément élevée. La croissance a été solide en ce qui a trait à la consommation et aux services, et les dépenses consacrées aux biens sensibles aux taux d'intérêt, incluant l'habitation, ont augmenté. La demande de main-d'œuvre demeure élevée et, malgré la hausse de l'immigration, les nouveaux travailleurs ont trouvé de l'emploi. La Banque du Canada considère que sa politique monétaire n'est pas suffisamment restrictive pour ramener durablement l'inflation au taux cible de 2 %.

Au cours de la période, le Fonds a mis l'accent sur le maintien de ses positions dans les titres gouvernementaux liquides à court

terme, puisque le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt demeurent élevés. Le Fonds a augmenté sa pondération en obligations du gouvernement du Canada assorties de coupons de 0,25 % et de 0,75 % se négociant à escompte par rapport à la valeur nominale. Cette position représentait un peu moins de 63 % du portefeuille au 30 juin 2023. Le Fonds a augmenté sa pondération en obligations de sociétés à court terme de grande qualité, incluant un titre d'Apple échéant en 2024, une obligation de Hydro One échéant en 2024 assortie d'un coupon à 2,54 % et une obligation à taux variable nouvellement émise par TransCanada Pipelines et échéant en 2026. Au 30 juin 2023, la durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance du portefeuille du Fonds était de 0,9 an, et la duration était de 0,8 an.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Le Fonds n'a été partie à aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée.

Il n'y a eu aucun changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds.

## Transactions entre parties liées

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou en coordonne la prestation, notamment, mais sans s'y limiter, le calcul de la valeur liquidative du Fonds et de ses séries et l'établissement des rapports connexes, la préparation de tous les documents de placement, la tenue des registres des porteurs de parts, ainsi que d'autres services administratifs. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion pour ces services. Ces honoraires sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, comme il est décrit dans le prospectus.

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 4 242 \$ (TVH exclue) pour la période close le 30 juin 2023.

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 2 397 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023.

# FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso

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

---

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.

# FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso

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

## Faits saillants financiers

Période close le	30 juin 2023	31 déc. 2022
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>		
Actif net au début	10,05 \$	10,00* \$
Activités d'exploitation :		
Total des produits	0,07	0,04
Total des charges	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,07	0,02
Profits (pertes) latents	0,03	0,03
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,15 \$</b>	<b>0,08 \$</b>
Distributions :		
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,04) \$	(0,02) \$
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,01)
Remboursement de capital	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,04) \$</b>	<b>(0,03) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>10,17 \$</b>	<b>10,05 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative <sup>4</sup>	5 084 413 \$	2 512 575 \$
Parts en circulation	500 000	250 000
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,38 %	0,38 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,54	2,82
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	60,43	62,18
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,17	10,05
Cours de clôture par part <sup>4</sup>	10,18 \$	10,09 \$

### Notes

\* Le Fonds a commencé ses activités le 26 août 2022.

1 Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux normes IFRS.

2 L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.

3 Les distributions ont été payées en trésorerie.

4 Données à la fin de la période indiquée.

5 Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

6 Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

7 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

# FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso

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

## Frais de gestion

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

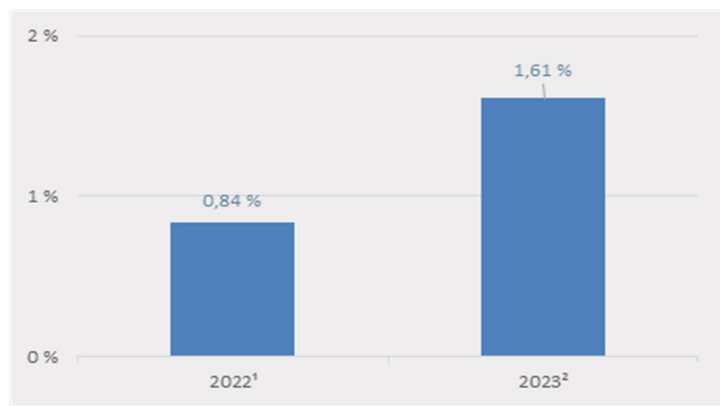
En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion établis en fonction de la valeur liquidative du Fonds. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 0,25 % par an.

## Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités le 26 août 2022. En conséquence, les rendements pour les exercices pertinents et les périodes considérées sont présentés ci-après.

Les graphiques et le tableau suivants présentent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions en trésorerie effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

## Rendements annuels



1 Pour la période allant du 26 août au 31 décembre. 2 Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin.

# FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso

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

## Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>	
Gouvernement du Canada	62,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation	11,8
Hydro One Inc.	5,6
Apple Inc.	5,5
La Banque Toronto-Dominion	4,8
Banque Royale du Canada	3,9
Met Life Global Funding I	3,9
TransCanada Pipelines	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
<b>Total</b>	<b>98,8 %</b>

	% de la valeur liquidative
<b>Composition de l'actif</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Titres à revenu fixe	98,6
Autres actifs moins les passifs	1,2
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Composition sectorielle</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Énergie	0,2
Services financiers	12,6
Secteur gouvernemental	74,7
Technologies de l'information	5,5
Autres actifs moins les passifs	1,2
Services publics	5,6
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>



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