

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2024

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



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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2024

Avvertissement 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 Fonds d'actions Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Canso ») (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2024, 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 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 une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés situées partout dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Le Fonds investit principalement dans des actions de petites, moyennes et grandes sociétés. Il peut également détenir de la trésorerie ainsi que des titres à revenu fixe. Le Fonds ne sera pas limité par des considérations géographiques ou sectorielles pour ses placements et pourrait être grandement exposé à des titres de capitaux propres d'émetteurs qui ne sont pas établis dans des marchés développés.

Canso utilise en général une méthode « ascendante » pour constituer un portefeuille, en mettant l'accent sur la sélection des titres. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les titres en se fondant sur ses méthodes de recherche et d'évaluation exclusives et indépendantes de sociétés individuelles.

Le Fonds peut investir dans des titres de créance convertibles en actions ordinaires, dans des titres à revenu fixe de gouvernements, d'agences gouvernementales, d'agences supranationales, de sociétés, de fiducies, de sociétés en commandite et d'autres fonds, notamment des FNB. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres étrangers.

Le Fonds peut détenir la totalité ou une partie de son actif en trésorerie ou en équivalents de trésorerie ou l'investir dans des obligations à court terme ou dans des instruments du marché monétaire en réaction à des conditions économiques, politiques ou de marché défavorables, pour obtenir des liquidités ou à des fins défensives ou autres. Par conséquent, l'actif du Fonds peut ne pas toujours être entièrement investi conformément à ses objectifs de placement. 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 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 fondamentales.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a généré des rendements de 10,12 % pour la série A et de 10,75 % pour la série F.

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2024

Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 16,4 M\$, comparativement à 14,9 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 66 000 \$ 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.

Événements récents

La déception associée à la hausse des taux d'intérêt au premier trimestre a commencé à s'inverser au deuxième trimestre, ce qui a mené à des rendements positifs sur les marchés des obligations. Les investisseurs ont accueilli favorablement le ralentissement de l'inflation et la vigueur du marché de l'emploi aux États-Unis, facteurs qui sont intervenus sans grande perte d'élan pour l'économie. Les sociétés engrangent des bénéfices raisonnables, et l'essor de l'intelligence artificielle favorise les gains pour les investisseurs. Contrairement à la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne et la Banque du Canada ont réduit les taux d'intérêt au cours de la période.

Lors de sa réunion en juin, la Réserve fédérale a maintenu le taux des fonds fédéraux inchangé pour qu'il demeure à l'intérieur d'une fourchette de 5,25 % à 5,5 %. La Réserve fédérale a reconnu que l'activité économique connaissait une croissance vigoureuse, tout comme les gains sur le marché de l'emploi. Le taux de chômage est faible, et malgré l'atténuation de l'inflation au cours de la dernière année, celle-ci demeure au-dessus du taux cible.

La Banque du Canada a abaissé son taux d'intérêt de référence à 4,75 %, soit une première baisse en plus de quatre ans. La banque centrale a cité le ralentissement de la croissance économique et du marché de l'emploi parmi les facteurs ayant motivé sa décision. Les écarts de taux sur les obligations de sociétés ont peu varié au cours de la période, mais ils se sont quand même légèrement resserrés par rapport au début de la période.

Le Fonds a maintenu une position prudente au cours de la période, avec une pondération de 16,5 % en obligations canadiennes à courte échéance. Le Fonds a réduit sa pondération dans les titres d'Apple, de Meta Platforms et de Bombardier, tout en augmentant sa pondération dans les titres de Magna, de Cineplex et de Hertz. Le Fonds a aussi pris de nouvelles positions dans Starbucks et Delta Airlines.

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

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

Transactions entre parties liées

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

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 75 415 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2024 (30 juin 2023 – 60 920 \$).

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion.

Le gestionnaire a payé 34 985 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2024 (30 juin 2023 – 28 686 \$).

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2024

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net par part¹						
Actif net au début	13,37 \$	11,75 \$	15,60 \$	12,03 \$	11,20 \$	8,96 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,12	0,28	0,38	0,24	0,18	0,27
Total des charges	(0,15)	(0,28)	(0,32)	(0,36)	(0,22)	(0,27)
Profits (pertes) réalisés	1,16	0,19	9,08	2,24	0,24	0,08
Profits (pertes) latents	0,23	1,25	(10,82)	3,44	(0,75)	2,24
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,36 \$	1,44 \$	(1,68) \$	5,56 \$	(0,55) \$	2,32 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,07)	(0,25)	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,10)	(2,57)	(2,65)	(0,06)	(0,07)
Total des distributions^{2,3}	– \$	(0,17) \$	(2,82) \$	(2,65) \$	(0,06) \$	(0,07) \$
Actif net à la fin^{2,3}	14,73 \$	13,37 \$	11,75 \$	15,60 \$	12,03 \$	11,20 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	1 046 007 \$	916 659 \$	420 805 \$	227 422 \$	141 145 \$	369 198 \$
Parts en circulation	71 051	68 569	35 828	14 578	11 731	32 964
Ratio des frais de gestion ⁵	2,13 %	2,13 %	2,13 %	2,13 %	2,13 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,32	2,26	2,38	2,32	2,40	2,84
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	15,7	36,5	29,6	5,1	12,3	18,2
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	0,05	0,03	0,07	0,13
Valeur liquidative par part, à la fin	14,73 \$	13,37 \$	11,75 \$	15,60 \$	12,03 \$	11,20 \$

Notes

- 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.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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'actions Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Canso »)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2024

Série F

Période close le	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net par part¹						
Actif net au début	15,05 \$	13,23 \$	16,51 \$	12,64 \$	11,70 \$	9,33 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,14	0,33	0,39	0,25	0,20	0,27
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,17)	(0,20)	(0,12)	(0,17)
Profits (pertes) réalisés	1,30	0,24	2,52	2,41	0,15	0,08
Profits (pertes) latents	0,26	1,67	(3,51)	3,87	1,48	2,22
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,62 \$	2,09 \$	(0,78) \$	6,33 \$	1,71 \$	2,40 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,16)	(0,21)	(0,06)	(0,08)	(0,11)
À partir des gains en capital	–	(0,21)	(2,15)	(2,41)	(0,16)	(0,08)
Total des distributions^{2,3}	– \$	(0,37) \$	(2,36) \$	(2,47) \$	(0,24) \$	(0,19) \$
Actif net à la fin^{2,3}	16,67 \$	15,05 \$	13,23 \$	16,51 \$	12,64 \$	11,70 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	15 404 875 \$	14 008 541 \$	10 623 832 \$	13 790 627 \$	9 261 160 \$	6 766 543 \$
Parts en circulation	924 287	930 837	803 162	835 147	732 963	578 238
Ratio des frais de gestion ⁵	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,19	1,12	1,23	1,18	1,29	1,71
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	15,7	36,5	29,6	5,1	12,3	18,2
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,01	0,05	0,03	0,07	0,13
Valeur liquidative par part, à la fin	16,67 \$	15,05 \$	13,23 \$	16,51 \$	12,64 \$	11,70 \$

Notes

- 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.
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Depuis le 1^{er} janvier 2020, le Fonds paie des frais de gestion de 1,80 % par an (2,00 % auparavant) pour les parts de série A et de 0,80 % par an (1,00 % auparavant) pour les parts de série F.
- 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'actions Canso Lysander (auparavant, « Fonds d'actions Lysander-Canso »)

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2024

Frais de gestion

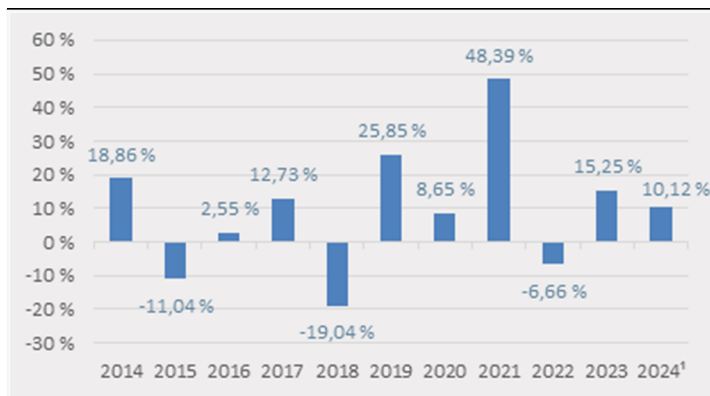
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 1,80 % par an pour les parts de série A et de 0,80 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an ont été versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 55,6 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

Série A

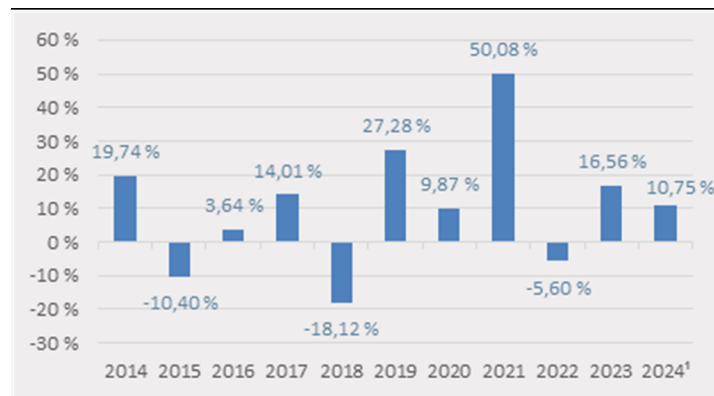


Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités le 18 septembre 2013. 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



¹ Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2024

Aperçu du portefeuille

% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative	
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement du Canada (titres de créance)	16,4 %	Actions asiatiques	2,0 %
Bird Construction Inc.	7,2	Actions canadiennes	47,0
Groupe AtkinsRéalis inc.	6,8	Titres à revenu fixe canadiens	16,5
Spirit Aerosystems Holdings Inc.	6,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
BT Group PLC	4,6	Actions européennes	6,6
Cenovus Energy Inc.	4,6	Autres actifs moins les passifs	(2,6)
Société Financière Manuvie	4,0	Actions américaines	27,6
Air Canada	3,7	Total	100,0 %
Delta Air Lines Inc.	3,4	Composition sectorielle	
Linamar Corp.	3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9 %
Meta Platforms Inc.	2,9	Services de communications	15,4
Starbucks Corp.	2,9	Produits de consommation discrétionnaire	12,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9	Produits de consommation courante	3,6
Cineplex Inc.	2,8	Énergie	9,0
Enbridge Inc.	2,5	Services financiers	4,0
Apple Inc.	2,5	Secteur gouvernemental	16,4
Hertz Corp.	2,4	Produits industriels	30,1
The Kraft Heinz Co.	2,3	Technologies de l'information	4,6
Intel Corp.	2,2	Matières	4,0
Magna International Inc.	2,1	Autres actifs moins les passifs	(2,6)
Nintendo Co Ltd.	2,0	Total	100,0 %
Verizon Communications Inc.	2,0		
Bombardier Inc.	2,0		
Givaudan SA	2,0		
Transcontinental Inc.	1,9		
Total	95,3 %		



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