

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

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander
(auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés Lysander-Canso »)



Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés Lysander-Canso »)

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

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 Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés 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 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 liquides de grande qualité 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. 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 1,50 % pour la série A, de 1,58 % pour la série F et de 1,66 % pour la série C.

Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 69,5 M\$, comparativement à 132,8 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 64,6 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.

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés Lysander-Canso »)

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

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.

Au cours de la période, le Fonds a mis l'accent sur le maintien de ses positions dans les titres liquides à court terme. Le Fonds a pris des positions dans des titres de sociétés à court terme de grande qualité, incluant une obligation de Hydro One échéant en 2025 assortie d'un coupon à 1,76 %, une obligation de la Banque TD échéant en 2025 assortie d'un coupon à 1,128 % et une obligation de Honda Canada Finance échéant en 2026 assortie d'un coupon à 1,711 %. La pondération en obligations du gouvernement du Canada a légèrement diminué au cours de la période pour s'établir à 72 %, en raison de l'ajout des titres de sociétés susmentionnés. De plus, le Fonds a modifié sa durée moyenne pondérée en passant à des obligations du gouvernement du Canada à plus long terme échéant en 2026 et en 2027. À la fin de la période, la durée jusqu'à l'échéance du Fonds était de 2,1 ans, et sa duration était de 2,0 ans.

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 128 981 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2024 (30 juin 2023 – 142 883 \$).

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 Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 62 438 \$ (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2024 (30 juin 2023 – 69 791 \$).

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 de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés 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
Actif net par part¹			
Actif net au début	10,32 \$	9,93 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,04	0,07	0,09
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)
Profits (pertes) réalisés	0,42	0,21	0,68
Profits (pertes) latents	(0,28)	0,22	(0,56)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,15 \$	0,44 \$	0,16 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$	(0,03) \$	(0,03) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,01)	(0,03)
Total des distributions^{2,3}	(0,01) \$	(0,04) \$	(0,06) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,46 \$	10,32 \$	9,93 \$

Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	4 195 010 \$	5 020 112 \$	3 542 718 \$
Parts en circulation	401 233	486 671	356 724
Ratio des frais de gestion ⁵	0,56 %	0,56 %	0,51 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,56	0,56	0,51
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	132,70	136,05	430,73
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,46 \$	10,32 \$	9,93 \$

Notes

* Les activités liées à la série A ont commencé le 5 janvier 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 ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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.

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés Lysander-Canso »)

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

Série C*

Période close le	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Actif net par part¹			
Actif net au début	10,43 \$	10,04 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,04	0,08	0,06
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisés	0,48	0,20	0,09
Profits (pertes) latents	(0,33)	0,21	(0,01)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,18 \$	0,47 \$	0,12 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,04) \$	(0,05) \$	(0,03) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,02)	(0,03)
Total des distributions^{2,3}	(0,04) \$	(0,07) \$	(0,06) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,57 \$	10,43 \$	10,04 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	22 458 381 \$	29 793 603 \$	27 791 757 \$
Parts en circulation	2 124 167	2 855 404	2 767 565
Ratio des frais de gestion ⁵	0,22 %	0,22 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22	0,22	0,20
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	132,70	136,05	430,73
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,57 \$	10,43 \$	10,04 \$

Notes

* Les activités liées à la série C ont commencé le 1^{er} juin 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 ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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.

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés 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
Actif net par part¹			
Actif net au début	10,34 \$	9,95 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,04	0,08	0,09
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés	0,35	0,20	0,09
Profits (pertes) latents	(0,21)	0,25	0,02
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,16 \$	0,49 \$	0,17 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,02) \$	(0,04) \$	(0,03) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,02)	(0,03)
Total des distributions^{2,3}	(0,02) \$	(0,06) \$	(0,06) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,48 \$	10,34 \$	9,95 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	42 923 267 \$	98 047 147 \$	157 590 244 \$
Parts en circulation	4 096 242	9 483 285	15 833 158
Ratio des frais de gestion ⁵	0,38 %	0,38 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,38	0,38	0,37
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	132,7	136,05	430,73
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,48 \$	10,34 \$	9,95 \$

Notes

* Les activités liées à la série F ont commencé le 5 janvier 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 ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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.

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés Lysander-Canso »)

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

Frais de gestion

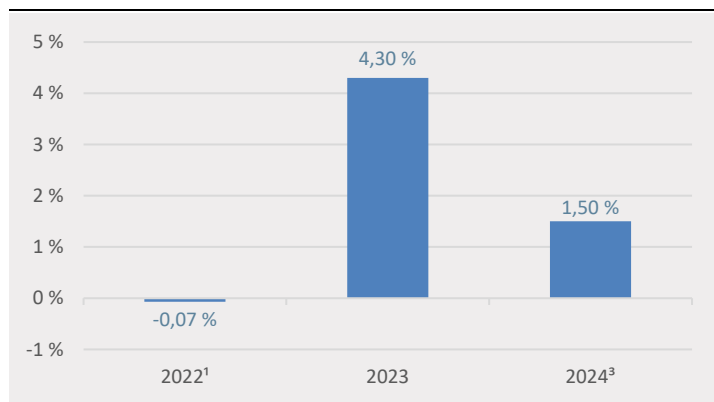
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels 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 0,40 % par an pour les parts de série A, de 0,25 % par an pour les parts de série F et de 0,10 % par an pour les parts de série C.

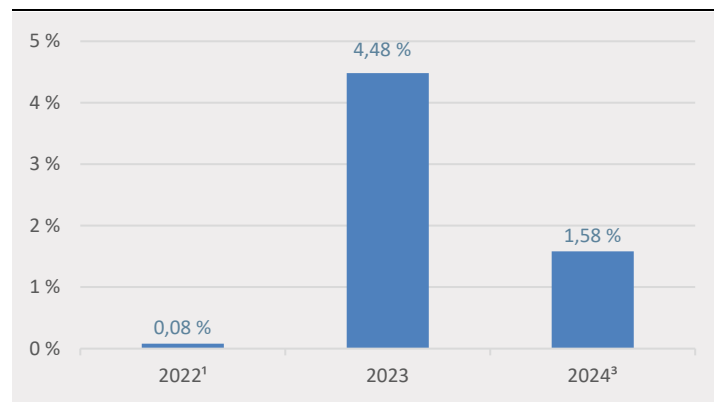
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,15 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 37,5 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements annuels

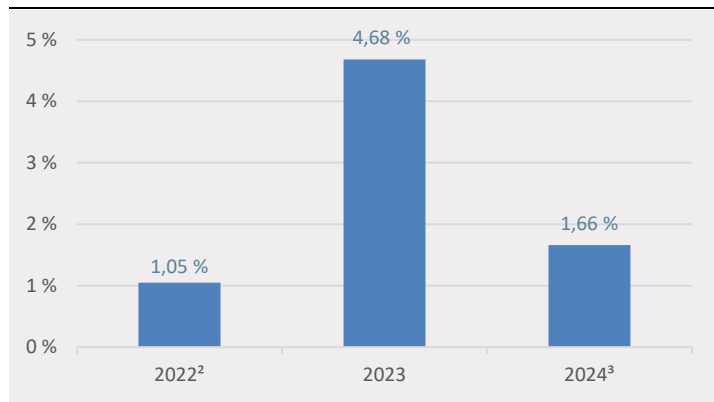
Série A



Série F



Série C



Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 5 janvier 2022. 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.

1 Pour la période allant du 5 janvier au 31 décembre. 2 Pour la période allant du 1^{er} juin au 31 décembre. 3 Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « Fonds de trésorerie de sociétés Lysander-Canso »)

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

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements	
Gouvernement du Canada	72,5 %
Hydro One Inc.	8,8
La Banque Toronto-Dominion	8,5
Toyota Credit Canada Inc.	4,7
Honda Canada Finance Inc.	2,3
Scotia Capital	1,8
TransCanada Pipelines	0,7
WTH Car Rental ULC	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	100,2 %

	% de la valeur liquidative
Composition de l'actif	
Titres à revenu fixe canadiens	90,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,8
Autres actifs moins les passifs	(0,3)
Placements privés	7,7
Total	100,0 %

	% de la valeur liquidative
Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3 %
Produits de consommation discrétionnaire	7,1
Énergie	0,7
Services financiers	10,9
Secteur gouvernemental	72,5
Autres actifs moins les passifs	(0,3)
Services publics	8,8
Total	100,0 %



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