

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

FNB*Actif* de trésorerie de sociétés Canso Lysander
(auparavant, « FNB*Actif* de trésorerie de sociétés
Lysander-Canso »)



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

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

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

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

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

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

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

À propos de ce rapport

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du FNBActif de trésorerie de sociétés Canso Lysander (auparavant, « FNBActif de trésorerie de sociétés Lysander-Canso ») (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

Objectif de placement

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a généré un rendement de 4,50 %.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 4,7 M\$, comparativement à 4,1 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 521 800 \$ et des distributions en trésorerie de 212 200 \$ 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.

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

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

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 mettait 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 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 des billets non garantis de premier rang de la Banque Scotia, de la Banque Royale et de la Banque TD, ainsi que des billets d'Enbridge Gas. Au 31 décembre 2024, les positions du Fonds demeurent orientées sur les placements liquides de grande qualité, l'actif étant investi à 77,2 % dans des titres assortis des notations AAA ou AA et à 72,3 % dans des obligations du gouvernement du Canada. À la fin de l'exercice, la durée du Fonds était de 1,4 an, et le rendement à l'échéance était de 3,1 %.

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 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 11 416 \$ (TVH exclue) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 9 744 \$).

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 6 450 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 5 505 \$).

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.

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

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

Faits saillants financiers

Exercices clos les	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Actif net par part¹			
Actif net au début	10,35 \$	10,05 \$	10,00* \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,12	0,12	0,04
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,42	0,14	0,02
Profits (pertes) latents	(0,03)	0,22	0,03
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,47 \$	0,44 \$	0,08 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,11) \$	(0,05) \$	(0,02) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,36)	(0,09)	(0,01)
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,47) \$	(0,14) \$	(0,03) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,34 \$	10,35 \$	10,05 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	4 654 162 \$	4 140 706 \$	2 512 575 \$
Parts en circulation	450 000	400 000	250 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,36 %	0,38 %	0,38 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,62	1,96	2,82
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	138,54	134,5	62,18
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,34	10,35	10,05
Cours de clôture par part ⁴	10,36 \$	10,36 \$	10,09 \$

Notes

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

- 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.
- 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.

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

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

Frais de gestion

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

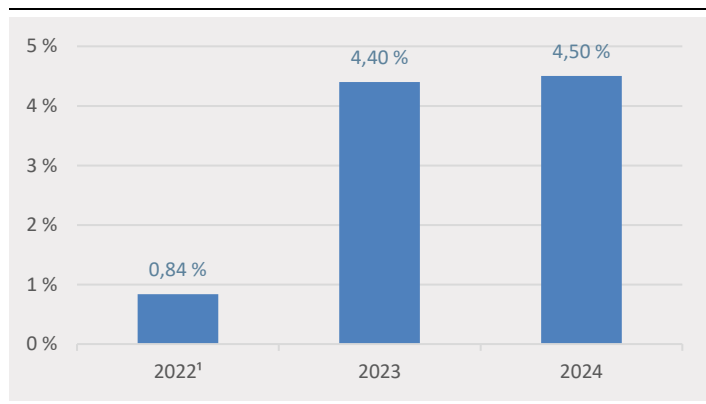
En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion établis en fonction de la valeur liquidative du Fonds. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 0,25 % par an.

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.

FNBActif de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

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

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente une comparaison du rendement annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et du rendement de l'indice ICE BofA 0-1 Year Canada Government (l'« indice »). 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	Depuis la création ²
Rendement annuel composé		
FNBActif de trésorerie de sociétés Canso Lysander ¹	4,50 %	4,14 %
Indice ICE BofA 0-1 Year Canada Government ³	4,76 %	4,36 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Période allant du 26 août 2022 au 31 décembre 2024. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
3. Toute utilisation ou divulgation non autorisée est interdite. Rien dans le présent document ne doit être considéré comme modifiant tout droit ou obligation découlant des ententes entre toute entité de ICE Data Services (« ICE ») et leurs clients, en regard de tout indice ou produit ou service décrit aux présentes. Les renseignements fournis par ICE contenus aux présentes sont sujets à changement sans préavis et ne constituent nullement quelque forme de représentation ou d'engagement. ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que ce soit, expresse ou tacite, en regard de la qualité marchande, de l'utilité à une fin particulière ou de tout autre sujet en lien avec les renseignements fournis. Sans restreindre la portée de ce qui précède, ICE et ses affiliés n'effectuent aucune représentation et n'offrent aucune garantie que les renseignements fournis aux présentes sont exhaustifs ou exempts d'erreurs, d'omissions ou de défauts. Tout renseignement fourni par ICE appartient à ICE ou fait l'objet d'une licence accordée à ICE. ICE demeure le propriétaire exclusif des indices ICE, incluant les indices ICE BofAML et les données analytiques utilisées pour créer cette analyse. ICE peut, à son entière discrétion et sans préavis, réviser ou mettre fin aux renseignements, aux données analytiques et aux indices ICE en tout temps. Les renseignements contenus dans cette analyse sont destinés exclusivement à l'usage interne et toute redistribution à des tiers est expressément interdite. Les analyses et les renseignements contenus aux présentes ne doivent sous aucun prétexte être considérés à titre de conseil de placement, d'offre ou d'invitation à acheter ou à vendre des titres, options, contrats à terme ou tout autre instrument dérivé en regard de ces titres. Les renseignements et les calculs contenus aux présentes proviennent de diverses sources, incluant des sources autres que ICE et ICE ne garantit aucunement leur exactitude. Avant de vous fier sur quelque renseignement de ICE et/ou de procéder à toute opération sur un titre en vous fondant sur ces renseignements, vous êtes invité à consulter votre courtier ou autre représentant financier, afin de vérifier les informations de prix. Aucune assurance n'est donnée que des résultats hypothétiques seront les mêmes que les rendements réels, et ce, dans quelque contexte des marchés que ce soit. LES RENSEIGNEMENTS DE ICE SONT FOURNIS « EN L'ÉTAT ». ICE, SES AFFILIÉS OU QUELQUE TIERS FOURNISSEUR DE DONNÉES NE SONT NULLEMENT RESPONSABLES ENVERS L'UTILISATEUR OU QUICONQUE, POUR TOUTE INTERRUPTION, INEXACTITUDE, ERREUR OU OMISSION, QUELLE QU'EN SOIT LA CAUSE, DANS TOUT RENSEIGNEMENT DE ICE OU POUR TOUT DOMMAGE OU PRÉJUDIQUE EN RÉSULTANT. En aucun cas ICE, ses affiliés, employés, administrateurs, dirigeants ou les représentants de ces personnes ne sont responsables envers quelque personne ou entité qui se rapporte ou découle des analyses, renseignements ou indices contenus aux présentes.

FNBActif de trésorerie de sociétés Canso Lysander

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

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

Aperçu du portefeuille

% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative	
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement du Canada	72,3 %	Titres à revenu fixe	101,7 %
Enbridge Inc.	5,5	Autres actifs moins les passifs	(1,7)
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,2	Total	100,0 %
Banque Royale du Canada	5,1	Composition sectorielle	
Metropolitan Life Global Funding	5,1	Services financiers	20,4 %
Groupe Banque TD	5,0	Secteur gouvernemental	72,3
Hydro One Ltd.	3,5	Autres actifs moins les passifs	(1,7)
Total	101,7 %	Services publics	9,0
		Total	100,0 %



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