

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2021

Fonds américain de crédit Lysander-Canso



Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

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 américain de crédit Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2020, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 30 juin 2021. 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, ou celui de SEDAR, à l'adresse 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

L'objectif du Fonds consiste à procurer une croissance du rendement du capital à long terme composé de revenus et de certains gains en capital, principalement au moyen de placements en titres de créance et en titres du marché monétaire américains libellés en dollars américains ou couverts par rapport au dollar américain au moyen de contrats de change à terme.

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. Les positions du portefeuille du Fonds seront investies principalement dans des titres à revenu fixe, y compris ceux d'émetteurs étrangers. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Au cours de l'exercice, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds.

À moins d'indication contraire, toutes les sommes en dollars et tous les rendements indiqués dans le présent document sont en dollars américains.

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 ses objectifs et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours de la période, le Fonds a généré des rendements de 7,42 % pour la série A et de 7,72 % pour la série F.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Au 30 juin 2021, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à plus de 165,3 M\$, comparativement à 69,5 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de plus de 88,6 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.

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

Dès le début de l'année, les investisseurs ont été confrontés à des défis dans les domaines de la médecine, de l'économie et de la politique. Aux États-Unis, les Démocrates ont remporté le contrôle du Sénat, ce qui permettra à la nouvelle administration de faire adopter un plan de relance plus ambitieux. La politique budgétaire n'a pas immédiatement rassuré les investisseurs quant à la hausse des cas de COVID-19 et à l'incidence du renouvellement des mesures de confinement. Les points de vue ont toutefois changé rapidement lorsque la distribution des vaccins s'est accélérée et que la perspective d'une reprise économique s'est concrétisée. Les économistes se sont empressés de modifier leurs prévisions pour annoncer une reprise plus solide et une inflation plus forte. Les marchés des actions ont bien accueilli les annonces rassurantes de la Réserve fédérale, qui souhaite maintenir les taux à court terme près de zéro, ainsi que le soutien gouvernemental de l'économie, mais la réaction des marchés obligataires a été moins bonne, puisque les rendements à moyen et à long terme se sont envolés au premier trimestre.

Alors que l'inflation se hissait à un sommet de plus de 10 ans, les rendements des obligations du gouvernement des États-Unis affichaient étonnamment un recul par rapport à leurs rendements au 31 mars. Les rendements des obligations d'État avaient enregistré une hausse marquée au premier trimestre grâce au vent d'optimisme qui balayait les marchés. Les responsables de la Réserve fédérale ont commencé à discuter d'une réduction progressive des achats d'obligations et ont repoussé le moment envisagé pour la hausse des taux d'intérêt. Comme la Réserve fédérale, bon nombre d'investisseurs considèrent que le taux d'inflation élevé ne durera pas et qu'il est en grande partie attribuable aux secteurs les plus touchés par les mesures de confinement liées à la pandémie.

Au Canada, la deuxième vague du virus n'a pas nui à la solide reprise économique. Les consommateurs et les entreprises se sont adaptés aux mesures de confinement, et le marché de l'habitation a été beaucoup plus vigoureux que prévu. Le redressement de la demande extérieure et la hausse des prix des marchandises ont aussi amélioré les perspectives pour les exportations et les investissements des entreprises.

Les marchés financiers étaient en hausse au deuxième trimestre, et les principaux marchés des actions ont atteint des sommets. L'appétit pour le risque a gagné le secteur des titres à revenu fixe grâce aux rendements solides du marché plus spéculatif des titres à rendement élevé. Avec la baisse des rendements des obligations d'État à plus long terme, les obligations à long terme de grande qualité ont remonté après avoir enregistré un recul au premier trimestre. Malgré cette remontée, le marché des obligations d'État a généré des rendements légèrement négatifs tout au long du premier semestre de 2021, même si les rendements des obligations sont toujours nettement plus élevés qu'ils ne l'étaient au creux de la pandémie. Le resserrement des écarts de taux a contribué à protéger les obligations de sociétés de ces rendements négatifs, ce qui a permis au marché général des obligations de sociétés canadiennes de générer de modestes rendements positifs.

Au cours de la période, le Fonds a vendu la majorité de ses obligations à duration longue, y compris les titres émis par Continental Resources, Cenovus Energy, Ford, Sobeys et Boeing. Le Fonds a continué d'investir dans des billets avec remboursement de capital à recours limité (« billets ARL »), en achetant des obligations de la Financière Sun Life, de la Banque de Nouvelle-Écosse, de la Banque Royale et de la Société Financière Manuvie au sein du marché des nouvelles émissions et du marché secondaire. En outre, le Fonds continuera de réduire ses placements dans des titres assortis d'une notation inférieure et augmentera son exposition aux obligations de grande qualité à court terme, à mesure que les écarts de taux se resserrent et tendent même vers les moyennes historiques.

Au 30 juin 2021, la pondération du Fonds représentait 22,4 % de titres assortis d'une notation BBB et 49,4 % de titres assortis d'une notation élevée, contre 23,7 % et 66,2 %, respectivement, au début de la période. La duration du Fonds était de 2,7 ans, ce qui est inférieur à 3,8 ans au début de la période.

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

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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

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 501 713 \$ US (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 167 218 \$ US).

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.

Le gestionnaire a payé 315 084 \$ CA (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 106 735 \$ CA).

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 américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Faits saillants financiers

Série A

Périodes closes les	30 juin 2021 (\$ US)	31 déc. 2020 (\$ US)	31 déc. 2019 (\$ US)	31 déc. 2018 (\$ US)	31 déc. 2017 (\$ US)	31 déc. 2016 (\$ US)
Actif net par part¹						
Actif net au début	11,53 \$	9,88 \$	9,40 \$	9,78 \$	9,59 \$	8,95 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,49	0,37	0,32	0,36	0,49
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,11	0,10	(0,04)	0,06	0,09	(0,42)
Profits (pertes) latents	0,57	1,66	0,54	(0,42)	0,08	0,91
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,82 \$	2,09 \$	0,72 \$	(0,19) \$	0,36 \$	0,83 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,10) \$	(0,31) \$	(0,27) \$	(0,22) \$	(0,18) \$	(0,21) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,12) \$	(0,32) \$	(0,27) \$	(0,22) \$	(0,18) \$	(0,21) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,27 \$	11,53 \$	9,88 \$	9,40 \$	9,78 \$	9,59 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative ⁴	14 982 743 \$	8 483 661 \$	3 683 051 \$	2 526 963 \$	2 821 663 \$	2 487 986 \$
Parts en circulation	1 221 567	735 635	372 651	268 691	288 432	259 447
Ratio des frais de gestion ⁵	1,51 %	1,53 %	1,56 %	1,51 %	1,66 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,51	1,53	1,56	1,51	1,66	1,72
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,69	85,23	44,97	63,67	53	69
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,02	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	12,27 \$	11,53 \$	9,88 \$	9,40 \$	9,78 \$	9,59 \$

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.
- 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 américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Série F

Périodes closes les	30 juin 2021 (\$ US)	31 déc. 2020 (\$ US)	31 déc. 2019 (\$ US)	31 déc. 2018 (\$ US)	31 déc. 2017 (\$ US)	31 déc. 2016 (\$ US)
Actif net par part¹						
Actif net au début	11,5 \$	9,85 \$	9,33 \$	9,66 \$	9,47 \$	8,99 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,48	0,37	0,32	0,35	0,49
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,11)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés	0,09	0,10	(0,03)	0,06	0,09	(0,37)
Profits (pertes) latents	0,57	1,6	0,54	(0,41)	0,06	0,81
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,84 \$	2,08 \$	0,78 \$	(0,12) \$	0,39 \$	0,82 \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,16) \$	(0,35) \$	(0,27) \$	(0,22) \$	(0,24) \$	(0,42) \$
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,18) \$	(0,36) \$	(0,27) \$	(0,22) \$	(0,24) \$	(0,42) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,23 \$	11,5 \$	9,85 \$	9,33 \$	9,66 \$	9,47 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	148 178 370 \$	61 070 481 \$	32 612 431 \$	25 642 093 \$	25 484 068 \$	13 420 052 \$
Parts en circulation	12 119 938	5 309 423	3 311 921	2 749 678	2 637 839	1 416 951
Ratio des frais de gestion ⁵	0,94 %	0,97 %	1,00 %	0,97 %	1,09 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,94	0,97	1,00	0,97	1,09	1,15
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,69	85,23	44,97	63,67	53	69
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01	0,02	–	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	12,23 \$	11,5 \$	9,85 \$	9,33 \$	9,66 \$	9,47 \$

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.
- 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 américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Série O*

	30 juin 2021 (\$ US)
Périodes closes les	
Actif net par part¹	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,04
Total des charges	–
Profits (pertes) réalisés	(0,10)
Profits (pertes) latents	0,23
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,17 \$
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,13) \$
À partir des dividendes	(0,02)
À partir des gains en capital	–
Total des distributions^{2,3}	(0,15) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,03 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative ⁴	2 228 275 \$
Parts en circulation	222 112
Ratio des frais de gestion ⁵	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,10
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	14,69
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	10,03 \$

Notes

* Les activités liées à la série O ont commencé le 18 mai 2021.

- 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.
- 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 américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

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 1,25 % par an pour les parts de série A et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

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 40 % des frais de gestion des parts de série A. 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.

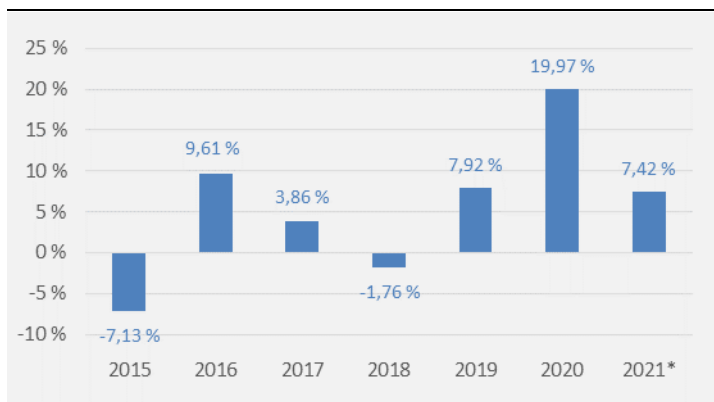
Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2014 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

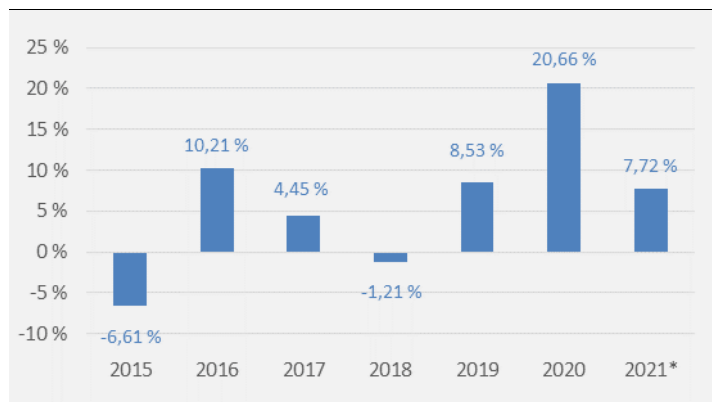
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

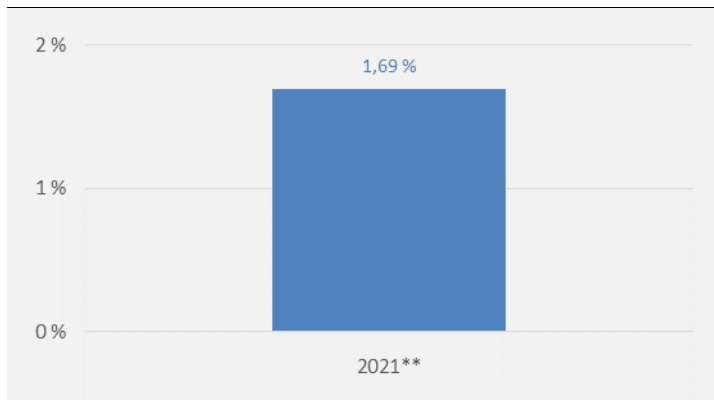
Série A



Série F



Série O



* Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin. ** Pour la période allant du 18 mai au 30 juin.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Bombardier Inc.	7,0 %	Titres à revenu fixe américains	44,7 %
Spirit Aerosystems Inc.	5,0	Titres à revenu fixe canadiens	43,6
Met Life Global Funding I	4,8	Actions canadiennes	0,1
Occidental Petroleum Corporation	4,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7	Actions privilégiées	6,3
Air Canada	4,4	Autres actifs moins les passifs	0,7
American Airlines Inc.	4,1	Total	100,0 %
Avis Budget Group, Inc.	3,7	Composition sectorielle	
Banque de Nouvelle-Écosse	3,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7 %
Banque de Montréal	3,0	Services de télécommunications	5,3
Hertz Global Holdings Inc.	2,9	Énergie	12,1
Fiducie du Canada pour l'habitation	2,8	Gouvernement fédéral	3,8
NatWest Group plc	2,8	Services financiers	41,6
Compagnie Crédit Ford du Canada	2,6	Secteur industriel	28,6
JP Morgan Chase & Co.	2,6	Technologies de l'information	3,2
Maxar Technologies Inc.	2,5	Autres actifs moins les passifs	0,7
Scotia Capital Inc., TH LNH (97518704)	2,4	Total	100,0 %
GE Capital Corporation Ltd.	2,3		
Corporation TC Énergie	2,3		
AMC Entertainment Holdings Inc.	2,1		
Société Financière Manuvie	2,1		
Boeing Co.	2,1		
Enbridge Inc. (actions)	2,1		
Banque Royale du Canada	2,1		
Financière Sun Life inc.	1,7		
Total	80,4 %		



3080 Yonge Street, Suite 3037
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com