

**Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**  
Au 31 décembre 2021

Fonds américain de crédit Lysander-Canso



# Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

## **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 Fonds américain de crédit Lysander-Canso (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 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](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## **Objectif de placement**

L'objectif du Fonds est de procurer une croissance du rendement du capital à long terme composé de revenu 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 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, le Fonds a généré des rendements de 8,47 % pour la série A et de 9,09 % pour la série F. Au cours de la période allant du 18 mai au 31 décembre 2021, le Fonds a généré un rendement de 3,42 % pour la série O.

# Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à environ 209,3 M\$, comparativement à 69,5 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de plus de 133,2 M\$ 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.

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

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 se sont envolés durant la majeure partie de l'année.

Alors que l'inflation se hissait à un sommet jamais atteint depuis les années 1980, les rendements des obligations d'État ont augmenté. Les banques centrales ont commencé à indiquer de plus en plus explicitement que les taux d'intérêt augmenteraient en 2022. L'hypothèse selon laquelle la forte inflation n'était qu'un phénomène temporaire a été progressivement écartée, puisque la pression à la hausse sur les coûts et les salaires a aussi alimenté la hausse de l'inflation.

Au Canada, le marché de l'habitation est demeuré vigoureux, principalement en raison de la faiblesse continue des taux hypothécaires. La hausse des prix des marchandises a aussi amélioré les perspectives pour les exportations et les investissements des entreprises. La faiblesse des taux d'intérêt a aussi donné un élan haussier aux actifs à risque, et les marchés boursiers ont affiché des rendements à deux chiffres pour l'exercice.

Les signes d'une spéculation galopante se sont multipliés durant l'année, qu'il s'agisse d'opérations spéculatives en cryptomonnaies, de la croissance des transactions de capital-risque hautement spéculatives ou du revenu toujours plus faible que les prêteurs ont tiré des obligations à rendement élevé.

L'émergence du variant Omicron vers la fin de l'année a contribué à des ventes massives sur les marchés boursiers, particulièrement de titres technologiques à forte valorisation, et au rattrapage des obligations après le recul enregistré plus tôt durant l'année. Cependant, la reprise des marchés obligataires a été de courte durée, et Canso s'attend à ce que les ventes massives se poursuivent, car la hausse des taux plombera la valeur des actifs pendant un certain temps. Cela ne manquera pas de surprendre les plus jeunes investisseurs qui n'ont jamais connu de rendements obligataires négatifs. Canso estime que les perspectives de rendement des actifs financiers sont peu encourageantes et que les placements dans des titres à valorisation élevée et les placements à fort effet de levier sont les plus risqués.

Le Fonds a continué d'acheter des billets avec remboursement de capital à recours limité, y compris de nouvelles émissions de Great-West Life, de la Société Financière Manuvie et de la Banque TD. Au cours de l'exercice, la pondération en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure a diminué pour s'établir à 44,4 %, comparativement à 66,2 %. À mesure que les écarts de taux reviennent à la normale, le Fonds améliorera sa qualité de crédit grâce à des placements dans des positions liquides de grande qualité, y compris des titres garantis par les gouvernements.

Canso poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la duration que si, à son avis, le Fonds obtient une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt. La duration du Fonds était de 2,7 ans à la fin de l'exercice.

# Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

---

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.

## **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 1 380 664 \$ US (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 – 421 441 \$ 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 855 203 \$ CA (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 – 267 459 \$ 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

## Faits saillants financiers

### Série A

Exercices clos les	31 déc. 2021 (\$ US)	31 déc. 2020 (\$ US)	31 déc. 2019 (\$ US)	31 déc. 2018 (\$ US)	31 déc. 2017 (\$ US)
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>					
Actif net au début	11,53 \$	9,88 \$	9,40 \$	9,78 \$	9,59 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,46	0,49	0,37	0,32	0,36
Total des charges	(0,18)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Profits (pertes) réalisés	0,60	0,10	(0,04)	0,06	0,09
Profits (pertes) latents	(0,13)	1,66	0,54	(0,42)	0,08
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,75 \$</b>	<b>2,09 \$</b>	<b>0,72 \$</b>	<b>(0,19) \$</b>	<b>0,36 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,26) \$	(0,31) \$	(0,27) \$	(0,22) \$	(0,18) \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,01)	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,53)	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,83) \$</b>	<b>(0,32) \$</b>	<b>(0,27) \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>(0,18) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>11,83 \$</b>	<b>11,53 \$</b>	<b>9,88 \$</b>	<b>9,40 \$</b>	<b>9,78 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	22 011 234 \$	8 483 661 \$	3 683 051 \$	2 526 963 \$	2 821 663 \$
Parts en circulation	1 860 127	735 635	372 651	268 691	288 432
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,50 %	1,53 %	1,56 %	1,51 %	1,66 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,50	1,53	1,56	1,51	1,66
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	28,50	85,23	44,97	63,67	53
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01	0,02	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	11,83 \$	11,53 \$	9,88 \$	9,40 \$	9,78 \$

### Notes

- 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.
- 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

## Série F

Exercices clos les	31 déc. 2021 (\$ US)	31 déc. 2020 (\$ US)	31 déc. 2019 (\$ US)	31 déc. 2018 (\$ US)	31 déc. 2017 (\$ US)
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>					
Actif net au début	11,5 \$	9,85 \$	9,33 \$	9,66 \$	9,47 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,46	0,48	0,37	0,32	0,35
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés	0,61	0,10	(0,03)	0,06	0,09
Profits (pertes) latents	(0,15)	1,6	0,54	(0,41)	0,06
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,81 \$</b>	<b>2,08 \$</b>	<b>0,78 \$</b>	<b>(0,12) \$</b>	<b>0,39 \$</b>
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,30) \$	(0,35) \$	(0,27) \$	(0,22) \$	(0,24) \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,01)	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,49)	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,83) \$</b>	<b>(0,36) \$</b>	<b>(0,27) \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>(0,24) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>11,84 \$</b>	<b>11,5 \$</b>	<b>9,85 \$</b>	<b>9,33 \$</b>	<b>9,66 \$</b>

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative <sup>4</sup>	182 445 386 \$	61 070 481 \$	32 612 431 \$	25 642 093 \$	25 484 068 \$
Parts en circulation	15 412 945	5 309 423	3 311 921	2 749 678	2 637 839
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,93 %	0,97 %	1,00 %	0,97 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,93	0,97	1,00	0,97	1,09
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	28,5	85,23	44,97	63,67	53
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01	0,02	–	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	11,84 \$	11,5 \$	9,85 \$	9,33 \$	9,66 \$

## Notes

- 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.
- 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

## Série O\*

	31 déc. 2021 (\$ US)
Période close le	
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>	
Actif net au début	10,00 \$
Activités d'exploitation :	
Total des produits	0,23
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	0,28
Profits (pertes) latents	(0,23)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,27 \$</b>
Distributions :	
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,33) \$
À partir des dividendes	(0,03)
À partir des gains en capital	(0,47)
<b>Total des distributions<sup>2,3</sup></b>	<b>(0,83) \$</b>
<b>Actif net à la fin<sup>2,3</sup></b>	<b>9,64 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative <sup>4</sup>	4 901 575 \$
Parts en circulation	508 562
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,09
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	28,5
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	9,64 \$

## Notes

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

1. 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.
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 américain de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

## Frais de gestion

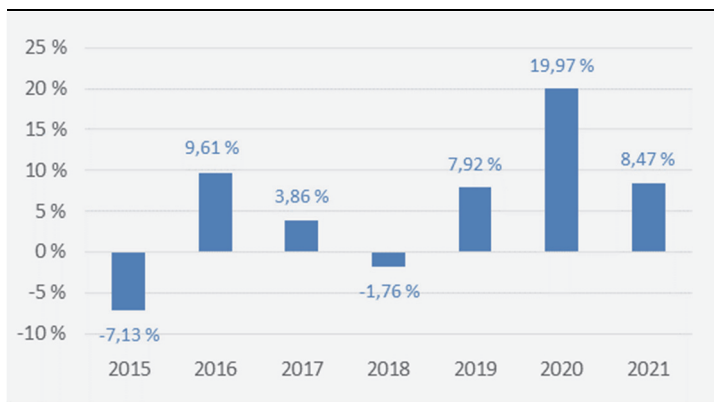
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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. 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.

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.

## Rendements annuels

### Série A

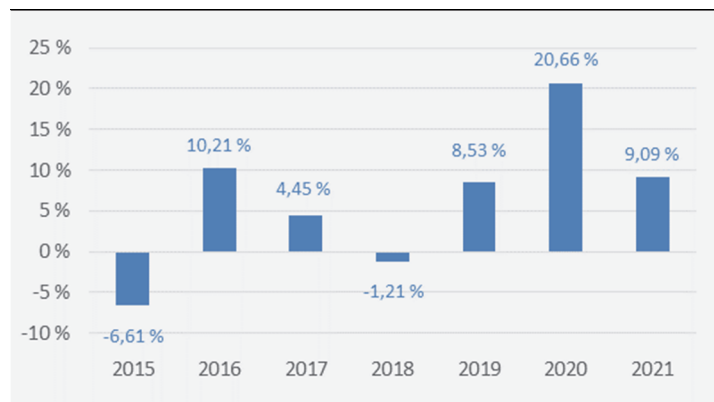


## Rendements passés

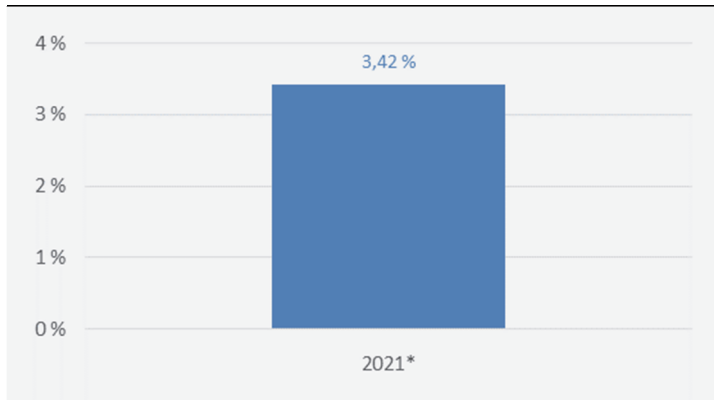
Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2014 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

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.

### Série F



### Série O



\* Pour la période allant du 18 mai au 31 décembre.



# Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

## Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente une comparaison du rendement annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et de l'indice ICE BofAML US Corporate Master (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 2021	1 an	3 ans <sup>2</sup>	5 ans <sup>2</sup>	Depuis la création <sup>3</sup>
<b>Rendement annuel composé</b>				
Série A <sup>1</sup>	8,47 %	11,99 %	7,56 %	5,54 %
Série F <sup>1</sup>	9,09	12,62	8,07	6,13
Série O <sup>1</sup>	–	–	–	3,42
Indice de rendement total ICE BofAML US Corporate Master <sup>3</sup>	(0,95) %	7,50 %	5,28 %	4,51 %

### Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présupposant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Série A et série F : période allant du 30 décembre 2014 au 31 décembre 2021. Série O : période allant du 18 mai 2021 au 31 décembre 2021. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. 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.

# Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

## Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
<b>Les 25 principaux placements</b>		<b>Composition de l'actif</b>	
Air Canada	6,9 %	Titres à revenu fixe américains	36,3 %
Banque Royale du Canada	5,5	Actions canadiennes	0,1
Spirit Aerosystems Inc.	4,9	Titres à revenu fixe canadiens	47,8
Occidental Petroleum Corporation	4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
American Airlines Inc.	4,3	Titres à revenu fixe étrangers	4,7
Société Financière Manuvie	4,2	Actions privilégiées	6,9
Banque de Nouvelle-Écosse	3,8	Autres actifs moins les passifs	1,3
Met Life Global Funding I	3,8	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Bombardier Inc.	3,6	<b>Composition sectorielle</b>	
Avis Budget Group, Inc.	3,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9 %
Maxar Technologies Inc.	3,4	Services de télécommunications	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9	Produits de consommation discrétionnaire	2,3
NatWest Group plc	2,7	Énergie	10,5
TransCanada Pipelines	2,6	Gouvernement fédéral	6,7
Delta Air Lines Inc.	2,6	Services financiers	40,5
Honda Canada Finance Inc.	2,4	Secteur industriel	30,0
Great-West Lifeco Inc.	2,3	Technologies de l'information	3,9
AMC Entertainment Holdings Inc.	2,1	Autres actifs moins les passifs	1,3
JP Morgan Chase & Co.	2,1	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Compagnie Crédit Ford du Canada	2,0		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9		
Scotia Capital Inc., TH LNH (97518704)	1,8		
GE Capital Corporation Ltd.	1,8		
Enbridge Inc. (actions)	1,7		
Boeing Co.	1,7		
<b>Total</b>	<b>79,0 %</b>		



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