

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2023

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 2023

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 2023, 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 2023. 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 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.

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 son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a généré des rendements de 4,5 % pour la série A, de 4,8 % pour la série F et de 5,3 % pour la série O.

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 180,1 M\$, comparativement à 164,8 M\$ au début de la période. Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes de plus de 8,1 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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

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

Au cours du deuxième trimestre, les rendements des obligations d'État ont augmenté à mesure que la crise bancaire américaine se résorbait et que l'économie prouvait sa résilience malgré la hausse des taux d'intérêt. Au début de la période, les obligations avaient connu une remontée alors que les investisseurs s'inquiétaient d'un possible effondrement des banques régionales américaines et de l'incidence que cela pourrait avoir sur le flux de crédit vers les ménages et les entreprises. Les rendements ont par ailleurs connu une autre remontée à la fin du trimestre en raison des nouvelles économiques favorables, incluant la résolution du débat sur le plafond de la dette aux États-Unis. Le marché de l'emploi demeure robuste, et l'inflation demeure très élevée, même si elle est en baisse. L'optimisme a gagné certains investisseurs qui croient que la Réserve fédérale américaine peut maîtriser les hausses de prix sans pousser l'économie à la récession. D'autres investisseurs font plutôt remarquer que la courbe des rendements demeure inversée, et que les rendements des obligations à court terme sont plus élevés que les rendements des obligations à long terme. En général, l'inversion de la courbe des rendements précède une récession économique.

Les écarts de taux sur les obligations de sociétés se sont resserrés au cours du trimestre, mais la hausse sous-jacente des rendements des obligations d'État s'est traduite par un rendement de 3,2 % pour l'indice des obligations de sociétés américaines depuis le début de la période. L'indice des obligations américaines à rendement élevé a affiché un rendement de 5,4 % depuis le début de la période. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,5 % depuis le début de la période, et l'indice des obligations de sociétés FTSE a affiché un rendement de 3,0 % depuis le début de la période.

Au début du mois de juin, la Banque du Canada a surpris les marchés en augmentant son taux cible de financement à un jour à 4,75 %, alors qu'elle ne l'avait pas augmenté à la suite des deux séances de délibérations précédentes. La Banque centrale a admis que l'inflation demeurait obstinément élevée. La croissance a été solide en ce qui a trait à la consommation et aux services, et les dépenses consacrées aux biens sensibles aux taux d'intérêt, incluant l'habitation, ont augmenté. La demande de main-d'œuvre demeure élevée et, malgré la hausse de

l'immigration, les nouveaux travailleurs ont trouvé de l'emploi. La Banque du Canada considère que sa politique monétaire n'est pas suffisamment restrictive pour ramener durablement l'inflation au taux cible de 2 %.

Le Fonds continue d'équilibrer le risque de crédit au moyen d'une pondération de 34,0 % en titres assortis de la notation AA ou d'une notation supérieure et d'une pondération de 33,4 % en titres assortis de la notation BB ou d'une notation inférieure. Le Fonds a réduit sa pondération en titres à rendement élevé et il réinvestit le produit dans des titres d'émetteurs financiers de meilleure qualité. En mars, les prix des obligations de Credit Suisse ont été durement touchés par les craintes à l'égard d'une faillite imminente, et le Fonds a saisi l'occasion de consolider sa position à faible coût. Les prix des obligations de Credit Suisse ont rebondi peu après, à la suite de l'annonce du rachat de la société par sa rivale UBS.

Le Fonds poursuit sa stratégie consistant à n'augmenter la duration que s'il considère obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt et du risque de crédit. La duration du Fonds est de 2,1 ans à la fin 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. 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 765 799 \$ US (TVH incluse) pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 868 480 \$ 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

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

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 357 147 \$ US (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 521 391 \$ 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 2023

Faits saillants financiers

Série A

Période close le	30 juin 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)	31 décembre 2019 (\$ US)	31 décembre 2018 (\$ US)
Actif net par part¹						
Actif net au début	10,45 \$	11,83 \$	11,53 \$	9,88 \$	9,40 \$	9,78 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,46	0,46	0,49	0,37	0,32
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,18)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	(0,06)	0,25	0,60	0,10	(0,04)	0,06
Profits (pertes) latents	0,33	(1,36)	(0,13)	1,66	0,54	(0,42)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,46 \$	(0,82) \$	0,75 \$	2,09 \$	0,72 \$	(0,19) \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,21) \$	(0,31) \$	(0,26) \$	(0,31) \$	(0,27) \$	(0,22) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,04)	(0,01)	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,30)	(0,53)	–	–	–
Total des distributions^{2, 3}	(0,22) \$	(0,63) \$	(0,83) \$	(0,32) \$	(0,27) \$	(0,22) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,72 \$	10,45 \$	11,83 \$	11,53 \$	9,88 \$	9,40 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	20 262 576 \$	16 591 584 \$	22 011 234 \$	8 483 661 \$	3 683 051 \$	2 526 963 \$
Parts en circulation	1 890 885	1 587 787	1 860 127	735 635	372 651	268 691
Ratio des frais de gestion ⁵	1,49 %	1,50 %	1<,50 %	1,53 %	1,56 %	1,51 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,49	1,50	1,50	1,53	1,56	1,51
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	23,48	65,86	28,50	85,23	44,97	63,67
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	0,01	0,02	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,72 \$	10,45 \$	11,83 \$	11,53 \$	9,88 \$	9,40 \$

Notes

- 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 américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Série F

Période close le	30 juin 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)	31 décembre 2020 (\$ US)	31 décembre 2019 (\$ US)	31 décembre 2018 (\$ US)
Actif net par part¹						
Actif net au début	10,43 \$	11,84 \$	11,5 \$	9,85 \$	9,33 \$	9,66 \$
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,46	0,46	0,48	0,37	0,32
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	(0,06)	0,33	0,61	0,10	(0,03)	0,06
Profits (pertes) latents	0,34	(1,42)	(0,15)	1,6	0,54	(0,41)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,50 \$	(0,73) \$	0,81 \$	2,08 \$	0,78 \$	(0,12) \$
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,24) \$	(0,35) \$	(0,3) \$	(0,35) \$	(0,27) \$	(0,22) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,04)	(0,01)	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,34)	(0,49)	–	–	–
Total des distributions^{2, 3}	(0,25) \$	(0,71) \$	(0,83) \$	(0,36) \$	(0,27) \$	(0,22) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,69 \$	10,43 \$	11,84 \$	11,50 \$	9,85 \$	9,33 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative ⁴	155 935 821 \$	144 842 082 \$	182 445 386 \$	61 070 481 \$	32 612 431 \$	25 642 093 \$
Parts en circulation	14 586 037	13 882 612	15 412 945	5 309 423	3 311 921	2 749 678
Ratio des frais de gestion ⁵	0,92 %	0,93 %	0,93 %	0,97 %	1,00 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,92	0,93	0,93	0,97	1,00	0,97
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	23,48	65,86	28,5	85,23	44,97	63,67
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	0,01	0,02	–	–
Valeur liquidative par part, à la fin	10,69 \$	10,43 \$	11,84 \$	11,50 \$	9,85 \$	9,33 \$

Notes

- 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 américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Série O*

Période close le	30 juin 2023 (\$ US)	31 décembre 2022 (\$ US)	31 décembre 2021 (\$ US)
Actif net par part¹			
Actif net au début	8,50 \$	9,64 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,22	0,39	0,23
Total des charges	–	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés	(0,05)	0,03	0,28
Profits (pertes) latents	0,27	(1,00)	(0,23)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,44 \$	(0,59) \$	0,27 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,23) \$	(0,32) \$	(0,33) \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	(0,31)	(0,47)
Total des distributions^{2, 3}	(0,24) \$	(0,65) \$	(0,83) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	8,72 \$	8,50 \$	9,64 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	3 853 580 \$	3 355 625 \$	4 901 575 \$
Parts en circulation	442 059	394 688	508 562
Ratio des frais de gestion ⁵	0,08 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,08	0,09	0,09
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	23,48	65,86	28,5
Ratio des frais d'opération ⁷	–	–	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	8,72 \$	8,50 \$	9,64 \$

Notes

- 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 américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Frais de gestion

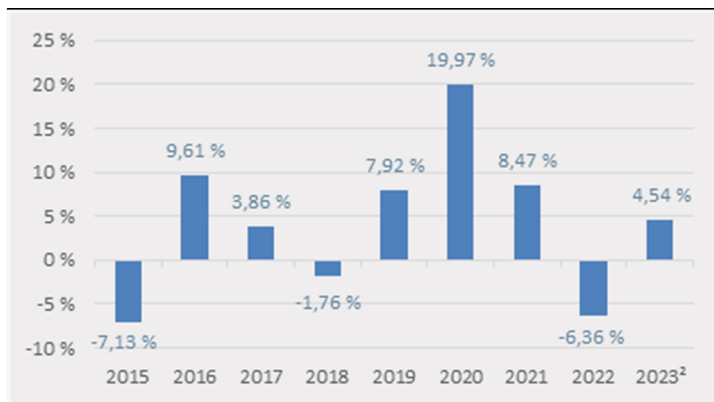
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

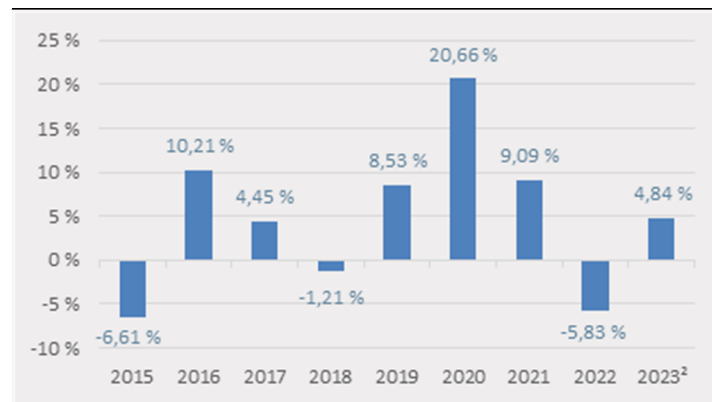


Rendements passés

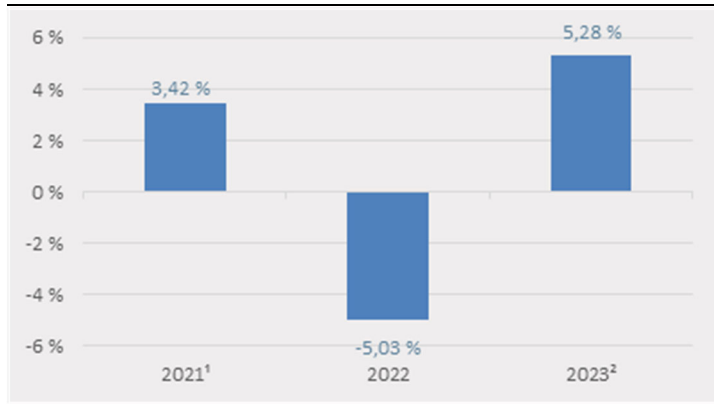
Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2014 pour les séries A et F. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

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



1 Pour la période allant du 18 mai au 31 décembre. 2 Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds américain de crédit Lysander-Canso

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Gouvernement des États-Unis	17,8 %	Actions canadiennes	0,1 %
Air Canada	7,8	Titres à revenu fixe canadiens	34,1
Scotia Capital	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
TransCanada Pipelines	5,1	Prêts bancaires étrangers	3,0
Met Life Global Funding	4,2	Titres à revenu fixe étrangers	48,2
Credit Suisse Group Ag	3,6	Titres adossés à des créances hypothécaires	8,8
Avis Budget Car/Finance	3,6	Actions privilégiées	3,4
Bombardier Inc.	3,5	Placements privés	1,8
Société Financière Manuvie	3,5	Total	100,0 %
Pacific Life GF LI	3,3	Composition sectorielle	
Spirit Aerosystems Inc.	2,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6 %
Compagnie Crédit Ford du Canada	2,7	Services de communications	2,1
The Goldman Sachs Group, Inc.	2,4	Produits de consommation discrétionnaire	19,7
American Airlines Inc.	2,1	Produits de consommation courante	5,3
Latam Airlines Group SA	2,1	Énergie	6,4
SkyMiles IP Ltd.	2,1	Services financiers	37,5
Banque Royale du Canada	1,9	Secteur gouvernemental	17,8
Great-West Lifeco Inc.	1,9	Produits industriels	10,6
Honda Canada Finance Inc.	1,7	Total	100,0 %
Hertz Corp.	1,7		
Banque de Nouvelle-Écosse	1,6		
AMC Entertainment Holdings	1,6		
Natwest Group PLC	1,5		
Steinbach CU	1,4		
Groupe SNC-Lavalin inc.	1,4		
Total	86,6 %		



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