

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2017

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader



Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

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 de revenu d'actions Lysander-Crusader (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, 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 2017. 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 nous écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 100 York Boulevard, Suite 501, Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8, 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 nous 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 obtenir un revenu et à procurer une croissance du capital à long terme au moyen d'un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres; toutefois, d'autres types de titres produisant un revenu assimilables à des actions, à des titres de créance et à des titres du marché monétaire peuvent servir à atteindre cet objectif.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Crusader Asset Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Crusader »). Les positions du portefeuille du Fonds seront investies principalement dans des actions canadiennes. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers. Le Fonds ne sera pas limité par des considérations sectorielles pour ses placements. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds ou les modifications s'y rapportant.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A et de série F du Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader ont enregistré des rendements respectifs de 7,5 % et de 8,7 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, comparativement à un rendement total de 9,1 % pour l'indice composé S&P/TSX.

Divers facteurs dignes de mention ont contribué favorablement au rendement du Fonds, notamment les suivants. Le gestionnaire de portefeuille a accru la pondération du Fonds en titres de capitaux propres de banques canadiennes pour qu'elle soit équivalente à celle de l'indice au moment opportun, vers la fin du printemps 2017. La pondération du Fonds en actions de compagnies d'assurance était deux fois plus importante que celle des indices boursiers canadiens en général. Pour tous les mois de l'exercice, sauf décembre, le Fonds affichait une

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

sous-pondération significative en titres du secteur de l'énergie. D'autres facteurs ont contribué dans une moindre mesure à la bonne performance relative, y compris une importante surpondération en titres de capitaux propres des secteurs des services financiers et des produits industriels, ainsi qu'une sous-pondération en titres de capitaux propres du secteur des matières par rapport à l'indice composé S&P/TSX.

Au 29 décembre 2017, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à environ 13,7 M\$, comparativement à 9,4 M\$ au début de l'exercice. Cette augmentation est principalement attribuable aux souscriptions nettes d'environ 3,7 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.

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

Le Fonds a maintenu son importante surpondération dans le secteur financier, en particulier dans les titres qui devraient profiter de la hausse des rendements des obligations, ainsi que dans les titres financiers diversifiés qui devraient profiter de la reflation typique d'une fin de cycle économique. Le positionnement du Fonds a été modifié pour inclure des titres de sociétés du secteur de l'énergie dont la capacité de verser un dividende répond aux critères d'inclusion du gestionnaire de portefeuille.

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

Il y a eu un changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds. Le 31 janvier 2017, Ruth Gould a été nommée membre du comité d'examen indépendant.

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 100 566 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (31 décembre 2016 – 32 486 \$).

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 63 298 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (31 décembre 2016 – 25 415 \$).

Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation favorable ou une instruction permanente du comité d'examen indépendant à l'égard de toute transaction entre parties liées.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

Faits saillants financiers

Série A*

Exercices clos les	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Actif net par part¹			
Actif net au début	12,97 \$	11,56 \$	11,89 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,62	1,07	0,52
Total des charges	(0,33)	(0,31)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,80	0,38	0,11
Profits (pertes) latent(e)s	(0,16)	1,88	(0,60)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,93 \$	3,02 \$	(0,27) \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,25)	(0,77)	(0,34)
À partir des gains en capital	(0,69)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,94) \$	(0,77) \$	(0,34) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,03 \$	12,97 \$	11,56 \$

Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	551 950 \$	315 486 \$	66 373 \$
Parts en circulation	42 350	24 327	5 743
Ratio des frais de gestion ⁵	2,56 %	2,53 %	2,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,58	2,88	3,82
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	56,8	116,1	123,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,4	0,9	0,6
Valeur liquidative par part, à la fin	13,03 \$	12,97 \$	11,56 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

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 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 impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

7 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

Série F*

Exercices clos les	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Actif net par part¹			
Actif net au début	12,78 \$	11,33 \$	11,67 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,62	0,87	0,51
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,78	0,32	(0,26)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,09)	1,71	0,12
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,13 \$	2,73 \$	0,21 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,46)	(0,87)	(0,45)
À partir des gains en capital	(0,73)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(1,19) \$	(0,87) \$	(0,45) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,83 \$	12,78 \$	11,33 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	9 459 579 \$	5 677 470 \$	1 989 984 \$
Parts en circulation	737 215	444 236	175 571
Ratio des frais de gestion ⁵	1,43 %	1,42 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,45	1,75	2,30
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	56,8	116,1	123,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,4	0,9	0,6
Valeur liquidative par part, à la fin	12,83 \$	12,78 \$	11,33 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

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 IFRS.

2 L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.

3 Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

4 Données à la fin de la période indiquée.

5 Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la période close et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

6 Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

7 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

Série O*

Exercices clos les	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Actif net par part¹			
Actif net au début	13,16 \$	11,52 \$	11,76 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,62	0,82	0,50
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,87	(0,19)	–
Profits (pertes) latent(e)s	(0,16)	1,59	(0,30)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,29 \$	2,18 \$	0,17 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,52)	(0,53)	(0,41)
À partir des gains en capital	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,52) \$	(0,53) \$	(0,41) \$
Actif net à la fin^{2,3}	13,92 \$	13,16 \$	11,52 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	3 725 559 \$	3 388 465 \$	2 852 649 \$
Parts en circulation	267 634	257 443	247 557
Ratio des frais de gestion ⁵	0,30 %	0,29 %	0,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,32	0,67	1,34
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	56,8	116,1	123,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,4	0,9	0,4
Valeur liquidative par part, à la fin	13,92 \$	13,16 \$	11,52 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

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 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 impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

7 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

Frais de gestion

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

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 2,00 % par an pour les parts de série A et de 1,00 % 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 1,00 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 50 % des frais de gestion des parts de série A.

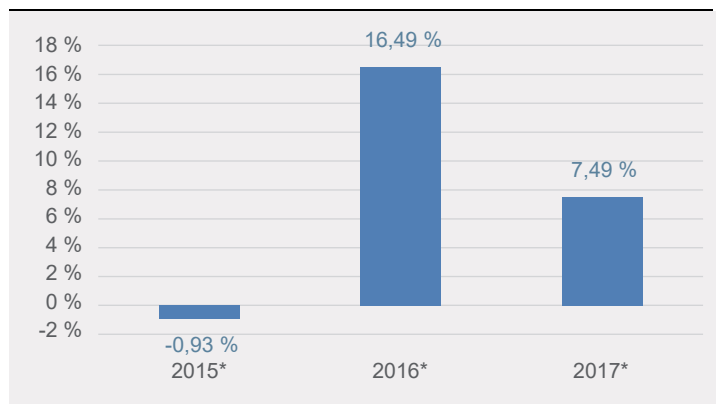
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. En conséquence, les rendements pour la période pertinente sont présentés ci-après.

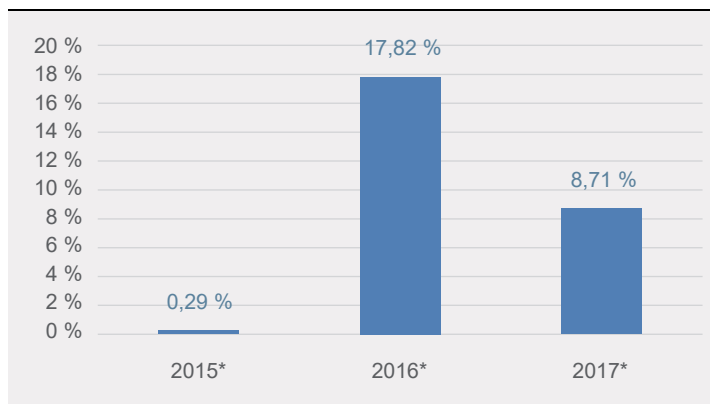
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

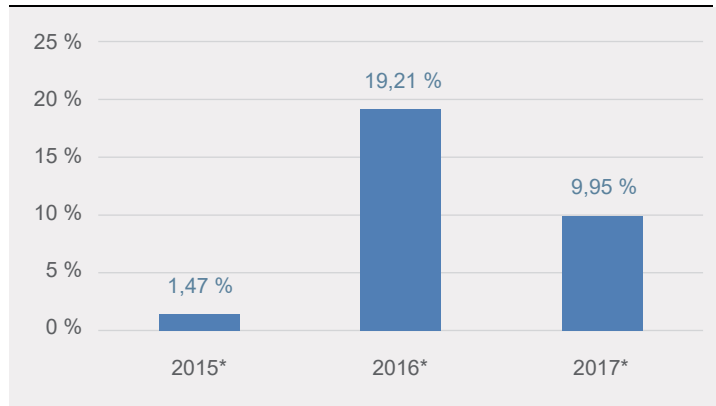
Série A



Série F



Série O



*Pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

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 de rendement total composé S&P/TSX. Les rendements de l'indice de rendement total composé S&P/TSX 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 2017	1 an		3 ans ²		Depuis la création ³
Rendement annuel composé					
Série A ¹	7,49	%	7,45	%	7,52 %
Série F ¹	8,71		8,71		8,78
Série O ¹	9,95		9,97		10,04
Indice de rendement total composé S&P/TSX ⁴	9,10	%	6,59	%	6,56 %

Notes

¹ Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en presumant que toutes les distributions ont été réinvesties.

² Les rendements composés pour la période sont annualisés.

³ Période commençant le 30 décembre 2014. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.

⁴ Source : TSX Inc. Copyright © TSX Inc. Tous droits réservés.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
25 principaux placements		Composition de l'actif	
Banque Royale du Canada	4,6 %	Actions canadiennes	96,3 %
La Banque Toronto-Dominion	4,0	Options	2,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,9	Autres actifs moins les passifs	1,2
Banque de Nouvelle-Écosse	3,6	Total	100,0 %
Whitecap Resources Inc.	3,5	Composition sectorielle	
Norbord Inc.	3,5	Produits de consommation discrétionnaire	4,9 %
Inter Pipeline Fund	3,3	Énergie	20,1
Société financière IGM Inc.	3,3	Services financiers	52,9
Banque de Montréal	3,3	Secteur industriel	7,4
Banque Nationale	3,3	Technologies de l'information	3,1
Suncor Énergie Inc.	3,3	Matières	8,3
Industrielle Alliance	3,3	Autres actifs moins les passifs	1,2
Canadian Natural Resources	3,2	Immobilier	2,1
Financière Sun Life inc.	3,2	Total	100,0 %
Métaux Russel Inc.	3,2		
Société financière Manuvie	3,1		
Constellation Software Inc.	3,1		
CI Financial Corp.	3,1		
Gluskin Sheff + Assoc.	3,0		
Corporation Financière Power	2,9		
Great-West Lifeco Inc.	2,9		
Alaris Royalty	2,9		
Corus Entertainment	2,8		
Wajax Corporation	2,7		
Corporation Fiera Capital	2,6		
Total	81,6 %		



100 York Boulevard, Suite 501
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8
www.lysanderfunds.com

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited