

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2018

Fonds VDV Lysander



Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

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 VDV Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, 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 2018. 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 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 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 des rendements globaux à long terme composés de revenu et de gains en capital en investissant principalement dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »). Le Fonds a pour objectif de procurer une croissance du capital tout en limitant la volatilité des titres de capitaux propres en investissant principalement dans un portefeuille diversifié

composé de titres de capitaux propres et d'obligations. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. 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.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice, le Fonds a généré des rendements de -13,93 % pour la série A, de -13,31 % pour la série D et de -13,20 % pour la série F.

Ces rendements respectent entièrement les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 31 décembre 2018, l'actif net du Fonds avait diminué pour se chiffrer à 1,9 M\$, comparativement à 2,2 M\$ au début de l'exercice. Pour l'exercice, le gestionnaire a versé au Club des Collèges militaires royaux du Canada des commissions de recommandation de 8 603 \$ (excluant la TVH) conformément à l'information présentée dans le prospectus simplifié du Fonds.

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.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

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

Les marchés boursiers ont été aux prises avec une hausse des taux d'intérêt au premier trimestre lorsque la Réserve fédérale américaine a relevé les taux, faisant état de la vigueur continue du marché de l'emploi. La Banque du Canada a emboîté le pas avec sa propre hausse en janvier. En conséquence, les rendements du marché obligataire ont été négatifs au début du trimestre, mais se sont quelque peu redressés au mois de mars. Les écarts se sont accrus, et les obligations de sociétés ont généré des rendements légèrement inférieurs à ceux des obligations canadiennes.

La tendance à la hausse des rendements s'est inversée en juin lorsque le Canada, l'UE et le Mexique ont riposté aux tarifs sur l'acier et l'aluminium décrétés par l'administration Trump. Les marchés ont été marqués par la crainte qu'une guerre commerciale éclate en juillet en raison des tarifs imposés par les États-Unis sur les produits de la Chine et vice versa. La Banque du Canada a maintenu ses taux durant le trimestre, tandis qu'aux États-Unis, la Réserve fédérale a continué d'augmenter les taux administrés. Dans un tel contexte, les obligations d'État à long terme ont surclassé le marché des obligations, tandis que le rendement supérieur des obligations de sociétés a été égal à celui de l'indice canadien, même si les écarts de taux se sont légèrement accrus.

Bien que le feuilleton des négociations sur l'ALENA ait freiné l'augmentation des taux d'intérêt, ceux-ci ont continué de croître modérément au troisième trimestre. Le gouvernement canadien a semblé très soulagé de conclure un accord de principe sur le nouvel ALENA, soit l'ACEUM. Cet accord a été conclu à la toute dernière minute, à la date limite imposée par les États-Unis. Pendant ce temps, la Réserve fédérale américaine a relevé les taux d'intérêt et a ouvertement indiqué vouloir ramener ces taux à un niveau dit normal. C'est raisonnable, puisque l'économie américaine est florissante grâce aux réductions d'impôt, aux dépenses publiques et aux taux d'intérêt qui demeurent faibles par rapport à l'inflation. Les rendements obligataires ont été généralement négatifs au troisième trimestre. Les obligations de sociétés ont fait meilleure figure en raison du resserrement des écarts de taux et de leur durée globalement inférieure à celle de l'indice général du marché.

Les marchés boursiers ont chuté au quatrième trimestre en raison d'une convergence de facteurs défavorables. La Réserve fédérale américaine a continué d'augmenter les taux d'intérêt administrés, ce qui est généralement défavorable pour les prix

des actifs. L'économie montre aussi des signes de ralentissement, selon des sondages menés auprès de dirigeants de sociétés manufacturières, notamment en raison des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Enfin, les marchés boursiers semblent avoir réagi en fonction du cours élevé de nombreux titres, en particulier dans le secteur des technologies. Le recul des marchés boursiers a poussé les investisseurs à se tourner vers les obligations d'État au cours du trimestre. Cela a entraîné une baisse des rendements, de sorte que les obligations du gouvernement du Canada ont enregistré les meilleurs rendements sur le marché canadien des obligations.

Le rendement très solide des obligations du gouvernement du Canada au quatrième trimestre a renversé la tendance qui se maintenait depuis le début de l'année et leur a permis d'enregistrer les meilleurs rendements pour l'année. Les obligations de sociétés ont généré des rendements inférieurs à la moyenne du marché obligataire pour l'année en raison des écarts de taux élevés au cours du trimestre. Les obligations de qualité inférieure ont enregistré les pires rendements; de nombreuses émissions de titres à rendement élevé ont vu leur cours chuter, à tel point que même des obligations assorties d'une notation de BBB ont généré des rendements légèrement supérieurs.

Les marchés boursiers ont été marqués par une très forte volatilité en fin d'année et des reculs importants en décembre. Au cours du premier semestre, Canso a continué de réduire la pondération en titres de capitaux propres du Fonds, laquelle est passée de 69 % à 64 % et est ensuite restée à peu près stable jusqu'à la fin de l'exercice. La vente des titres d'Imvescor, après l'annonce de l'acquisition de l'entreprise par MTY Foods, a été la plus importante de l'exercice pour le Fonds. Celui-ci a également liquidé sa position dans Stryker Corp. De nouveaux titres ont été ajoutés au portefeuille du Fonds, notamment Bayer AG, Corus Entertainment, Enbridge Energy Partners LP, General Electric et Maxar Technologies. Les titres d'Enbridge Energy Partners LP ont tous par la suite été rachetés par la société mère, Enbridge Inc., dans le cadre d'une transaction entièrement en actions.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, la qualité de crédit a continué d'augmenter au sein du portefeuille durant l'exercice, de sorte que le Fonds a pu profiter de l'élargissement des écarts de taux au quatrième trimestre pour saisir certaines occasions intéressantes. Ces nouvelles occasions concernaient notamment des émetteurs comme SES SA et General Electric. Les obligations 2025 de Bombardier ont été liquidées du Fonds au début de l'exercice, puis rachetées dans une proportion beaucoup moindre à la fin du mois de novembre et au mois de décembre. Le Fonds continue de maintenir une pondération élevée en obligations à taux variable de première qualité.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

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 19 507 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 18 067 \$).

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 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 VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Faits saillants financiers

Série A*

Exercices clos les	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Actif net par part¹				
Actif net au début	11,28 \$	10,48 \$	10,11 \$	10,00 \$*
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,30	0,21	0,18	0,01
Total des charges	(0,24)	(0,22)	(0,19)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,96	0,42	0,23	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s	(2,59)	0,83	0,38	0,16
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,57) \$	1,24 \$	0,60 \$	0,12 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	(0,01) \$
À partir des dividendes	(0,09)	(0,06)	(0,04)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,94)	(0,38)	(0,19)	–
Total des distributions^{2,3}	(1,03) \$	(0,44) \$	(0,23) \$	(0,02) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,68 \$	11,28 \$	10,48 \$	10,11 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	5 165 \$	6 001 \$	5 361 \$	5 059 \$
Parts en circulation	595	532	512	500
Ratio des frais de gestion ⁵	2,01 %	1,96 %	1,88 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,77	4,78	4,86	1,82
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	32,4	22,5	16,8	20,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,14	0,06	0,1	0,2
Valeur liquidative par part, à la fin	8,68 \$	11,28 \$	10,48 \$	10,11 \$

Notes

* Les activités liées à la série A ont commencé le 20 novembre 2015.

- 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 VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Série D*

Exercices clos les	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Actif net par part¹				
Actif net au début	11,37 \$	10,50 \$	10,11 \$	10,00 \$*
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,30	0,21	0,19	0,01
Total des charges	(0,16)	(0,14)	(0,12)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,96	0,39	0,23	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s	(2,61)	0,88	0,37	0,16
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,51) \$	1,34 \$	0,67 \$	0,13 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	(0,01) \$
À partir des dividendes	(0,14)	(0,07)	(0,09)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,95)	(0,39)	(0,19)	–
Total des distributions^{2,3}	(1,09) \$	(0,46) \$	(0,28) \$	(0,02) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,78 \$	11,37 \$	10,50 \$	10,11 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	5 278 \$	6 088 \$	5 399 \$	5 064 \$
Parts en circulation	601	535	514	501
Ratio des frais de gestion ⁵	1,26 %	1,24 %	1,12 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,02	4,09	3,87	1,14
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	32,4	22,5	16,8	20,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,14	0,06	0,1	0,2
Valeur liquidative par part, à la fin	8,78 \$	11,37 \$	10,50 \$	10,11 \$

Notes

* Les activités liées à la série D ont commencé le 20 novembre 2015.

- 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 VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Série F*

Exercices clos les	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Actif net par part¹				
Actif net au début	11,35 \$	10,48 \$	10,11 \$	10,00 \$*
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,30	0,22	0,25	0,02
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,11)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,96	0,39	0,23	(0,05)
Profits (pertes) latent(e)s	(2,61)	0,88	0,44	0,24
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,49) \$	1,36 \$	0,81 \$	0,20 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,03) \$	(0,01) \$
À partir des dividendes	(0,15)	(0,08)	(0,11)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,96)	(0,39)	(0,20)	–
Total des distributions^{2,3}	(1,12) \$	(0,48) \$	(0,34) \$	(0,02) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,77 \$	11,35 \$	10,48 \$	10,11 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	1 985 983 \$	2 264 275 \$	2 013 566 \$	1 654 626 \$
Parts en circulation	226 525	199 419	192 159	163 606
Ratio des frais de gestion ⁵	1,15 %	1,12 %	1,05 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,91	3,97	4,06	1,14
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	32,4	22,5	16,8	20,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,14	0,06	0,1	0,2
Valeur liquidative par part, à la fin	8,77 \$	11,35 \$	10,48 \$	10,11 \$

Notes

* Les activités liées à la série F ont commencé le 20 novembre 2015.

- 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 VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

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 1,50 % par an pour les parts de série A, de 0,85 % par an pour les parts de série D 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 0,75 % par an et de 0,10 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A et de série D, respectivement. Ce montant inclut 50,0 % des frais de gestion des parts de série A et de 11,8 % des frais de gestion des parts de série D.

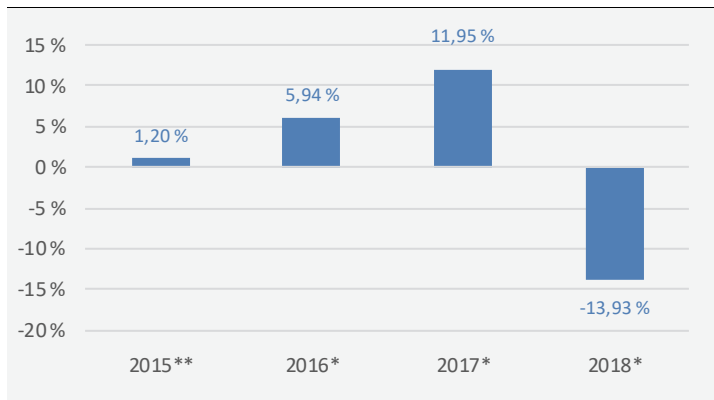
Rendements passés

Le Fonds a commencé à émettre des parts en vertu d'un prospectus le 20 novembre 2015 pour les séries A, D et F. En conséquence, les rendements pour les périodes pertinentes sont présentés ci-après.

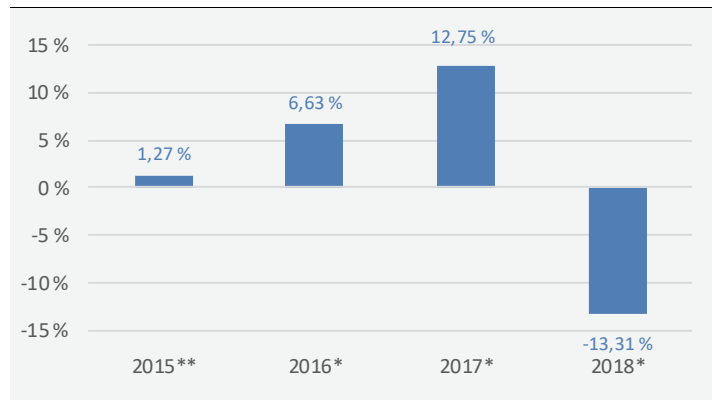
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

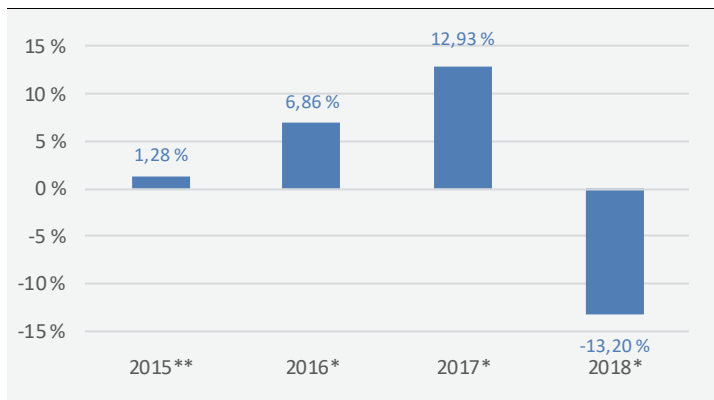
Série A



Série D



Série F



* Pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre. ** Pour la période allant du 20 novembre au 31 décembre.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

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 du Fonds (l'« indice »), qui se compose à 50 % de l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI Monde (\$ CA). L'indice d'obligations de sociétés FTSE TMX se divise en sous-indices en fonction des notations, soit le secteur combiné AAA/AA, un secteur A et un secteur BBB. L'indice MSCI Monde (\$ CA) regroupe des titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 24 pays dont les marchés sont développés. 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 2018	1 an	3 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé			
Série A ¹	(13,93) %	0,69 %	1,05 %
Série D ¹	(13,31)	1,39	1,75
Série F ¹	(13,20)	1,56	1,92
Indice ^{3, 4}	0,05 %	4,48 %	4,72 %

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. Périodes allant du 20 novembre 2015 au 31 décembre 2018. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
3. FTSE TMX Global Debt Capital Markets. Copyright © FTSE TMX Global Debt Capital Markets. Tous droits réservés. FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les sociétés du London Stock Exchange Group (« LSEG ») ou TSX Inc. (« TSX ») et, conjointement avec FTDCM, FTSE et LSEG, les « concédants de licence ». Les concédants de licence ne donnent pas de garantie ni ne font de déclaration quelconque, expressément ou implicitement, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus par suite de l'utilisation des indices FTSE TMX Canada (les « indices ») et/ou la valeur desdits indices à une heure donnée, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM, et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.
4. L'information MSCI n'est destinée qu'à votre usage personnel et ne doit être ni reproduite, ni diffusée sous quelque forme que ce soit, ni servir à créer un instrument ou un produit financier ou encore un indice, quel qu'il soit. Cette information est fournie « telle quelle » et son utilisateur est pleinement responsable du risque lié à l'utilisation qu'il pourrait en faire ou autoriser quelqu'un à en faire. MSCI, ses sociétés affiliées ou toute autre personne ayant participé ou étant liée à la compilation, au calcul ou à la création de l'information MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») ne donnent aucune garantie ni ne font de déclaration, explicite ou implicite, concernant cette information ou les résultats qui découleront de son utilisation, et les parties MSCI se dégagent de toute responsabilité (y compris et sans s'y limiter, toutes les responsabilités liées à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, au caractère opportun, à l'absence de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'adéquation à une fin particulière) à l'égard de cette information. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas les parties MSCI ne seront tenues responsables des préjudices directs, indirects, particuliers, consécutifs, punitifs ou autres (y compris, et sans s'y limiter, les manques à gagner), et ce, même si elles ont été averties de la possibilité de tels préjudices ou si elles avaient pu l'anticiper.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
General Electric Company (actions)	5,6 %	Actions canadiennes	32,5 %
Banque de Montréal (titres de créance)	4,9	Titres à revenu fixe canadiens	25,9
Maxar Technologies Ltd. (actions)	4,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,3)
Royal Bank of Scotland (actions)	4,0	Actions étrangères	31,6
Enbridge Inc. (actions)	3,8	Titres à revenu fixe étrangers	7,0
Nutrien Ltd. (actions)	3,5	Autres actifs moins les passifs	3,3
Bombardier Inc. (actions)	3,5	Total	100,0 %
Pages Jaunes Limitée (actions)	3,4	Composition sectorielle	
Bayer Aktiengesellschaft (actions)	3,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,3) %
Commerzbank AG (actions)	3,1	Communications	13,3
Wal-Mart Stores Inc. (actions)	3,1	Produits de consommation discrétionnaire	2,8
La Banque Toronto-Dominion (titres de créance)	3,0	Produits de consommation courante	7,6
Nintendo Co Ltd (actions)	2,9	Énergie	7,6
Empire Co Ltd (actions)	2,6	Gouvernement fédéral	0,3
Corus Entertainment Inc. (actions)	2,6	Services financiers	29,0
Unicredit SPA (actions)	2,5	Soins de santé	3,7
Apple Inc. (actions)	2,4	Secteur industriel	13,6
Second Cup Ltd. (actions)	2,4	Technologies de l'information	9,4
SLM Corp (actions)	2,3	Infrastructures	3,2
Apple Inc. (titres de créance)	2,2	Matières	3,5
Banque Royale du Canada (titres de créance)	2,1	Autres actifs moins les passifs	3,2
SNC-Lavalin (actions)	2,0	Gouvernement provincial	2,9
Société Financière Manuvie (actions)	1,7	Immobilier	0,2
Canfor Pulp Products Inc. (actions)	1,7	Total	100,0 %
Access Justice Durham (titres de créance)	1,5		
Total	74,2 %		



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