

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

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management



Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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 d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management (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 une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est 18 Asset Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « 18AM »). Le Fonds utilise une stratégie comportant un style hybride qui prévoit une répartition égale entre un style offensif (caractéristiques liées à la croissance et au dynamisme) et un

style défensif (caractéristiques liées à une faible volatilité, au revenu et à la qualité). Le gestionnaire du Fonds utilise un processus ascendant systématique de sélection de titres pour acheter et vendre des titres affichant les caractéristiques de ces deux styles. 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

Le 21 décembre 2018, le gestionnaire a abaissé le niveau de risque du Fonds, le faisant ainsi passer de « moyen » à « faible à moyen », conformément à la méthode de classification du risque de placement prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Se reporter au plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Dans l'ensemble, le rendement net du Fonds pour l'exercice s'est chiffré à -9,7 % pour les parts de série A et à -8,7 % pour les parts de série F. Les placements de style offensif (caractéristiques liées à la croissance et au dynamisme) se sont imposés au premier semestre de 2018, mais un net renversement de la tendance au quatrième trimestre est venu annuler les gains enregistrés, et ces placements ont affiché un rendement de -8,9 % pour l'exercice. Les placements de style défensif (caractéristiques liées à la qualité et aux bénéfices) ont affiché un rendement de -5,9 % pour l'exercice, surclassant toutefois les placements offensifs et le marché en général. Parmi les titres les plus performants figurent ceux de Shopify (gain de 48,5 %), un placement de style offensif, et de Canadian Apartment REIT (gain de 25 %), un placement de style défensif.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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

Les titres ayant offert les pires rendements sont principalement ceux de sociétés du secteur de l'énergie, notamment Encana (-52,7 %) et Husky Energy (-18,7 %).

Au 31 décembre 2018, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 4,1 M\$, en baisse comparativement à environ 4,5 M\$ au début de l'exercice. La diminution d'un exercice à l'autre est principalement attribuable au rendement négatif du Fonds.

Le positionnement du Fonds en fonction du style de placement, de la capitalisation boursière et de la composition sectorielle respecte les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux 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.

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

La philosophie d'investissement de 18AM se fonde sur la recherche inductive qui privilégie les placements dans des sociétés dont les fondamentaux des résultats et des bilans sont attrayants. De plus, 18AM est d'avis que la diversification en matière de style de placement est un moyen efficace de gérer le risque et elle permet au Fonds de générer des rendements prudents. La stratégie du Fonds consiste à privilégier une répartition relativement égale entre deux styles opposés, soit le style offensif (sociétés affichant des caractéristiques attrayantes en ce qui a trait à la croissance et au dynamisme) et le style défensif (sociétés présentant des caractéristiques avantageuses en matière de qualité et de bénéfices). En outre, le Fonds était exposé à la plupart des secteurs tout au long de l'exercice. Aucun changement n'a été apporté à cette philosophie de placement.

Le marché canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a reculé de 8,9 % au cours de l'exercice. Le marché canadien a été à la traîne durant la majeure partie de l'exercice, pendant que la tendance haussière des actions américaines et mondiales se maintenait. Cependant, au dernier trimestre de l'année, les marchés boursiers ont généralement reculé à l'échelle mondiale, et les gains enregistrés précédemment n'ont pas suffi à empêcher des baisses importantes sur 12 mois pour la plupart des principaux marchés boursiers. Malgré l'incertitude accrue, exacerbée par l'incidence de l'instabilité politique sur le commerce mondial et sur les politiques en matière de taux d'intérêt, ainsi que par les préoccupations continues liées à

l'endettement des consommateurs et au marché de l'habitation, les fondamentaux du marché canadien sont demeurés solides. Diverses données démontrent la vigueur soutenue des bénéficiaires des sociétés qui composent le TSX, y compris un élan positif des résultats trimestriels et des bénéfices inattendus au dernier trimestre. La croissance des bénéfices d'un exercice à l'autre pourrait atteindre 12 % selon les estimations. Récemment, la faiblesse du marché n'a fait qu'améliorer le profil d'évaluation du marché en général. Le ratio cours/bénéfice du TSX est actuellement attrayant, s'établissant à 12,3, contre 15,3 au début de l'exercice. L'équipe de 18AM gère des actions canadiennes depuis plus de 25 ans. Son processus rigoureux et méthodique a subi l'épreuve du temps, des cycles de taux d'intérêt, des périodes de croissance et de recul, ainsi que des nombreux bouleversements des marchés boursiers. Plutôt que de spéculer sur les événements macroéconomiques et politiques, l'équipe estime qu'il est préférable de miser sur les données fondamentales des sociétés afin de fournir aux investisseurs les meilleures chances de succès à long terme.

Des changements en ce qui a trait à la santé financière des sociétés du portefeuille et à la situation générale des marchés boursiers dans leur ensemble auront une incidence sur le rendement futur du Fonds. Cependant, l'ampleur de ces changements futurs est très incertaine.

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 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 Fonds a payé 44 276 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 41 521 \$).

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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

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 23 193 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 23 388 \$).

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 d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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	12,55 \$	11,83 \$	10,66 \$	11,37 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,36	0,35	0,36	0,35
Total des charges	(0,32)	(0,31)	(0,28)	(0,29)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,12	–	0,07	(0,06)
Profits (pertes) latent(e)s	(1,36)	0,78	1,26	(0,82)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,2) \$	0,82 \$	1,41 \$	(0,82) \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,06)	(0,04)	(0,02)
À partir des gains en capital	(0,04)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,07) \$	(0,06) \$	(0,04) \$	(0,02) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,29 \$	12,55 \$	11,83 \$	10,66 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	415 393 \$	464 596 \$	383 146 \$	300 004 \$
Parts en circulation	36 796	37 007	32 378	28 155
Ratio des frais de gestion ⁵	2,56 %	2,55 %	2,53 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,87	2,75	3,11	3,92
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	47,6	74,2	92,9	94,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,2	0,1	0,2
Valeur liquidative par part, à la fin	11,29 \$	12,55 \$	11,83 \$	10,66 \$

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 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 d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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	12,77 \$	12,02 \$	10,86 \$	11,59 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,36	0,36	0,37	0,36
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,16)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,12	–	0,05	(0,35)
Profits (pertes) latent(e)s	(1,38)	0,75	1,09	(0,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,08) \$	0,93 \$	1,35 \$	(0,74) \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,17)	(0,18)	(0,22)	(0,18)
À partir des gains en capital	(0,04)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,21) \$	(0,18) \$	(0,22) \$	(0,18) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,48 \$	12,77 \$	12,02 \$	10,86 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	2 711 951 \$	3 002 912 \$	2 698 702 \$	1 960 285 \$
Parts en circulation	236 250	235 065	224 481	180 539
Ratio des frais de gestion ⁵	1,43 %	1,42 %	1,41 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,73	1,61	1,97	2,80
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	47,6	74,2	92,9	94,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,2	0,1	0,2
Valeur liquidative par part, à la fin	11,48 \$	12,77 \$	12,02 \$	10,86 \$

Notes

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

- 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 d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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

Série O*

Exercices clos les	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Actif net par part¹				
Actif net au début	12,87 \$	12,11 \$	10,92 \$	11,63 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,35	0,35	0,35	0,33
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,12	–	0,03	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	(1,41)	0,75	1,15	(0,78)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,98) \$	1,06 \$	1,49 \$	(0,47) \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,3)	(0,3)	(0,31)	(0,24)
À partir des gains en capital	(0,02)	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,32) \$	(0,3) \$	(0,31) \$	(0,24) \$
Actif net à la fin^{2,3}	11,59 \$	12,87 \$	12,11 \$	10,92 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	995 532 \$	1 078 021 \$	990 412 \$	873 650 \$
Parts en circulation	85 922	83 751	81 781	79 977
Ratio des frais de gestion ⁵	0,30 %	0,29 %	0,28 %	0,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,60	0,48	0,86	1,70
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	47,6	74,2	92,9	94,8
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,2	0,1	0,2
Valeur liquidative par part, à la fin	11,59 \$	12,87 \$	12,11 \$	10,92 \$

Notes

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

- 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 d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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

Frais de gestion

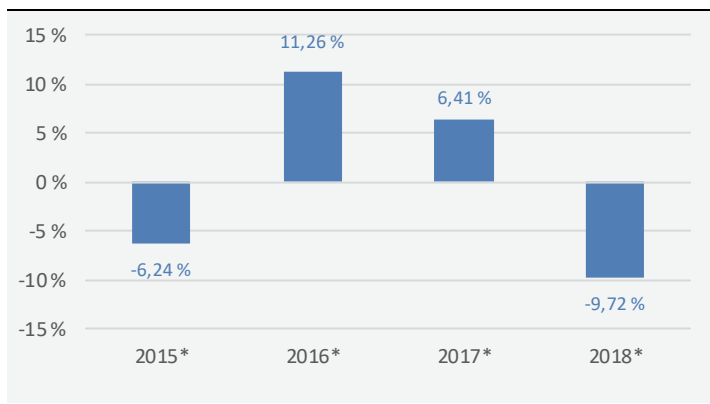
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 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 annuels

Série A

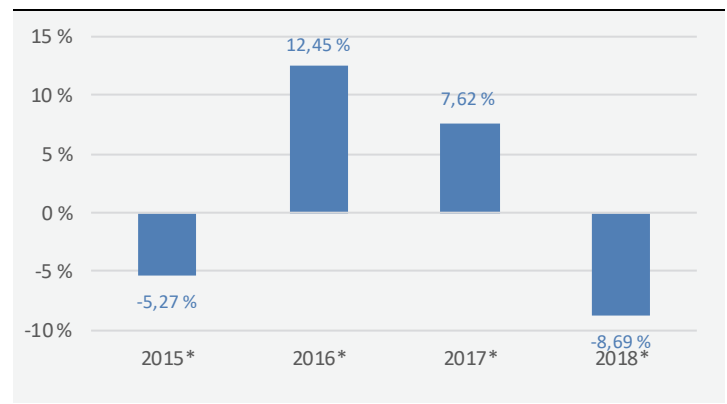


Rendements passés

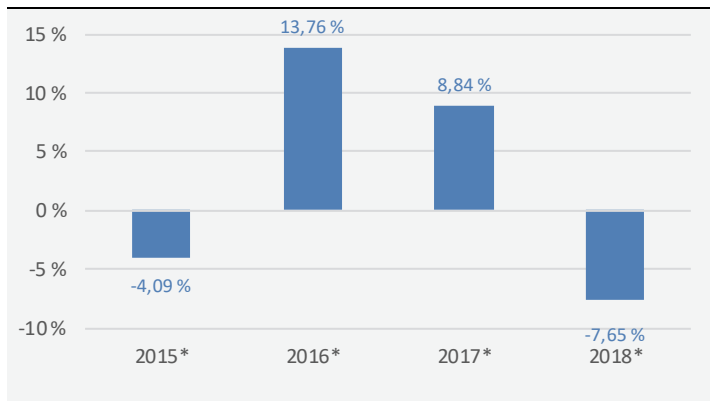
Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. En conséquence, les rendements pour l'exercice pertinent sont présentés ci-après.

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 1^{er} janvier au 31 décembre.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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 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 2018	1 an	3 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé			
Série A ¹	(9,72) %	2,25 %	0,12 %
Série F ¹	(8,69)	3,38	1,21
Série O ¹	(7,65)	4,57	2,40
Indice de rendement total composé S&P/TSX ⁴	(8,89) %	6,37 %	2,48 %

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 d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

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	
Metro inc.	4,0 %	Actions canadiennes	98,7 %
Québecor inc.	3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Kirkland Lake Gold Inc.	3,9	Autres actifs moins les passifs	0,6
Waste Connections Inc.	3,7	Total	100,0 %
Fortis Inc.	3,7	Composition sectorielle	
Constellation Software Inc.	3,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7 %
Banque Royale du Canada	3,6	Produits de consommation discrétionnaire	10,5
Parkland Fuel Corp.	3,4	Produits de consommation courante	4,0
Canadian Apartment Property REIT	3,4	Énergie	15,3
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	3,4	Services financiers	26,1
Banque de Nouvelle-Écosse	3,4	Soins de santé	2,8
Banque de Montréal	3,4	Secteur industriel	13,1
Financière Sun Life inc.	3,3	Technologies de l'information	6,2
Nutrien Ltd.	3,3	Matières	7,2
Alimentation Couche-Tard inc.	3,3	Autres actifs moins les passifs	0,6
La Banque Toronto-Dominion	3,3	Immobilier	6,6
Toromont Industries Ltd.	3,3	Services de télécommunications	3,2
Restaurant Brands International Inc.	3,3	Services publics	3,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3	Total	100,0 %
BCE Inc.	3,2		
Fonds de placement immobilier RioCan	3,2		
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	3,2		
TransCanada Pipelines	3,1		
Suncor Énergie Inc.	3,1		
Banque Nationale	3,0		
Total	85,3 %		



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