

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

Fonds d'actions à faible volatilité Lysander-Roundtable



ROUNDTABLE
CAPITAL PARTNERS INC.



Fonds d'actions à faible volatilité Lysander-Roundtable

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 à faible volatilité Lysander-Roundtable (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 nord-américains, en mettant l'accent sur les actions de sociétés canadiennes et américaines.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Roundtable Capital Partners Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Roundtable »). Le portefeuille du Fonds investit principalement dans des actions canadiennes et américaines inscrites à la cote de marchés boursiers. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres d'émetteurs situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le Fonds prévoit vendre des options d'achat couvertes afin de générer des rendements. La stratégie du Fonds consiste à vendre une option d'achat tout en détenant simultanément le titre sous-jacent. 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

Le rendement du Fonds (série F) a diminué de 17,4 % en 2018. La stratégie du Fonds consistant à vendre des options d'achat couvertes a permis d'atténuer le risque de marché et le risque macroéconomique en faisant augmenter le rendement du Fonds de 700 points de base. La volatilité, mesurée par l'indice de volatilité CBOE S&P 500 (« VIX »), a fait l'objet d'énormes fluctuations, bondissant en décembre pour atteindre 36 %. La montée en flèche de la volatilité est attribuable aux risques géopolitiques, aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et aux inquiétudes des investisseurs à l'égard des prochaines décisions de la Réserve fédérale sur les taux d'intérêt.

Fonds d'actions à faible volatilité Lysander-Roundtable

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

La surpondération du Fonds dans le secteur de l'énergie a nui aux résultats, car le prix du pétrole brut West Texas Intermediate a dégringolé, et l'écart entre le West Texas Intermediate et le West Canada Select a explosé. Les placements dans le secteur de l'énergie ont fait diminuer le rendement du Fonds de 500 points de base. Le secteur des services financiers a aussi nui au rendement du Fonds, mais dans une moindre mesure, en raison de sa sous-pondération par rapport au marché. L'incidence du change a été minime étant donné que le Fonds couvrait efficacement entre 75 % et 100 % du risque de change lié aux placements en actions américaines au cours de l'exercice. Compte tenu des inquiétudes relatives à l'économie et des risques de récession, Roundtable était d'avis qu'il était prudent d'augmenter la couverture d'options pour gérer la volatilité.

Au 31 décembre 2018, l'actif net du Fonds avait diminué pour se chiffrer à environ 9,4 M\$, comparativement à 15,0 M\$ au 31 décembre 2017. La baisse est en partie attribuable à des rachats nets d'environ 3,3 M\$.

Aucune modification inhabituelle n'a été apportée aux composantes des produits et des charges d'exploitation nettes 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.

Pour répondre aux demandes de rachat, le Fonds a emprunté des sommes allant de 0 \$ à 1 865 149 \$ au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2018, le montant emprunté représentait environ 14,8 % de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds a conclu un accord d'emprunt avec son dépositaire, CIBC Mellon Trust Company (« CIBC Mellon »), lequel impose des frais pour tout découvert en fonction des taux d'intérêt quotidiens mondiaux de BNY Mellon Asset Servicing. Au 31 décembre 2018, CIBC Mellon appliquait un taux d'intérêt de 4,95 %. Le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille ont assumé les frais de découvert, de sorte que le Fonds n'a assumé aucun coût d'emprunt.

Événements récents

Le Fonds maintient sa surpondération dans le secteur de l'énergie, en particulier dans les titres de sociétés canadiennes, car les mesures prises par le gouvernement de l'Alberta pour réduire l'écart entre le West Texas Intermediate et le West Canada Select ont été considérées comme fructueuses. Cet écart oscille maintenant autour de 10,30 \$, alors qu'il atteignait 50 \$ en octobre 2018. Le Fonds a augmenté son exposition au secteur des services financiers, en particulier aux banques canadiennes. Le bénéfice par action des banques canadiennes a augmenté d'environ 12 % en 2018, mais leur ratio cours/bénéfice a touché

un creux inégalé depuis la crise financière en raison des préoccupations à l'égard de la croissance des prêts hypothécaires et autres. Puisque les évaluations ont touché un creux historique et que le secteur bancaire canadien poursuit sa croissance à un taux raisonnable à ce stade du cycle, les banques sont en bonne position pour dépasser les attentes du marché à l'égard du rendement total.

La couverture d'options du Fonds s'élève à près de 75 %. Bien que la volatilité du marché ait diminué après avoir atteint des sommets en décembre, la volatilité d'un mois à l'autre pourrait être plus marquée en 2019 qu'au cours des dernières années. Par conséquent, une position en trésorerie plus élevée et une couverture d'options accrue devraient aider à protéger le capital et permettre l'utilisation stratégique des capitaux du Fonds en cas de repli du marché après un début énergique pour 2019.

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. Le 11 février 2019, le gestionnaire a annoncé son intention de liquider le Fonds, avec prise d'effet le 30 avril 2019 ou vers cette date (la « date de liquidation »). Depuis cette annonce, le Fonds n'accepte plus d'achats, notamment dans le cadre d'un programme de placement automatique. Les investisseurs qui conservent leur placement dans le Fonds à la fermeture des bureaux à la date de liquidation verront leurs parts rachetées et recevront le produit de rachat de ces parts sous forme d'espèces. Le gestionnaire renoncera aux frais d'opérations à court terme liés aux échanges ou aux rachats de parts du Fonds.

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 197 489 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 220 690 \$).

Fonds d'actions à faible volatilité Lysander-Roundtable

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 72 897 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 86 107 \$).

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 à faible volatilité Lysander-Roundtable

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
Actif net par part¹			
Actif net au début	9,89 \$	9,96 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,29	0,26	0,25
Total des charges	(0,26)	(0,26)	(0,28)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,31)	0,19	1,04
Profits (pertes) latent(e)s	(1,48)	0,08	0,01
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,76) \$	0,27 \$	1,02 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,17)	–
À partir des gains en capital	–	(0,19)	(1,65)
Total des distributions^{2,3}	– \$	(0,36) \$	(1,65) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,08 \$	9,89 \$	9,96 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	3 533 418 \$	5 343 614 \$	4 868 344 \$
Parts en circulation	437 479	540 248	488 967
Ratio des frais de gestion ⁵	2,56 %	2,56 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,86	2,66	2,97
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	530,4	494,4	507,4
Ratio des frais d'opération ⁷	1,3	0,7	0,9
Valeur liquidative par part, à la fin	8,08 \$	9,89 \$	9,96 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015 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 à faible volatilité Lysander-Roundtable

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
Actif net par part¹			
Actif net au début	10,06 \$	10,02 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,29	0,26	0,25
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,31)	0,18	1,14
Profits (pertes) latent(e)s	(1,48)	0,16	0,05
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,65) \$	0,45 \$	1,28 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	–	(0,17)	(0,07)
À partir des gains en capital	–	(0,19)	(1,82)
Total des distributions^{2,3}	– \$	(0,36) \$	(1,89) \$
Actif net à la fin^{2,3}	8,31 \$	10,06 \$	10,02 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	5 833 507 \$	9 639 395 \$	7 893 517 \$
Parts en circulation	701 743	957 850	788 114
Ratio des frais de gestion ⁵	1,43 %	1,43 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,78	1,57	1,92
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	530,4	494,4	507,4
Ratio des frais d'opération ⁷	1,3	0,7	0,9
Valeur liquidative par part, à la fin	8,31 \$	10,06 \$	10,02 \$

Notes

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015 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 à faible volatilité Lysander-Roundtable

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

Frais de gestion

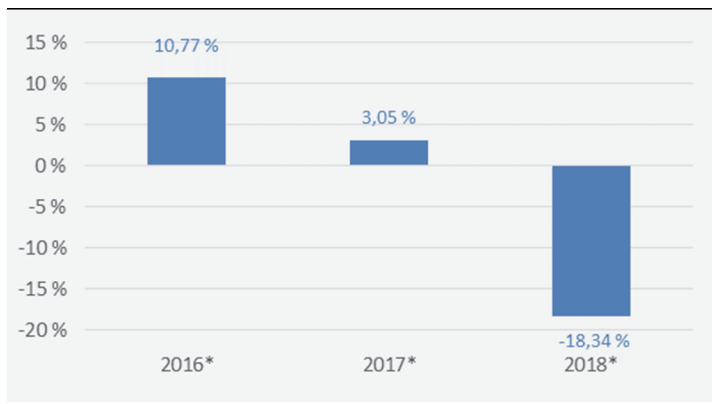
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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.

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

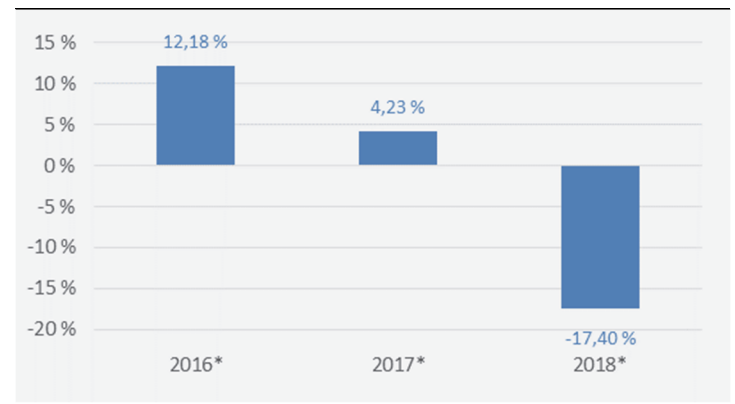


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 31 décembre 2015. 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



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

Fonds d'actions à faible volatilité Lysander-Roundtable

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 d'un indice se composant à 65 % de l'indice MX des ventes d'options d'achat couvertes et à 35 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en \$ US). Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction. Auparavant, le rendement du Fonds était comparé avec le rendement d'un indice se composant à 65 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX et à 35 % de l'indice de rendement total composé S&P 500. Le nouvel indice de référence reflète plus précisément les risques et le rendement du Fonds et des options vendues.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	1 an	3 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé			
Série A ¹	(18,34) %	(2,31) %	(2,31) %
Série F ¹	(17,40)	(1,15)	(1,15)
Indice ⁴	(2,70) %	5,09 %	5,09 %

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 31 décembre 2015. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. Composé à 65 % de l'indice MX des ventes d'options d'achat couvertes et à 35 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en \$ US).

Fonds d'actions à faible volatilité Lysander-Roundtable

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

% de la valeur
liquidative

Composition de l'actif	
Actions canadiennes	73,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14,8)
Options d'achat	(1,7)
Autres actifs moins les passifs	1,7
Actions américaines	41,2
Total	100,0 %

Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14,8) %
Produits de consommation discrétionnaire	3,1
Produits de consommation courante	11,2
Énergie	33,1
Services financiers	19,4
Soins de santé	9,2
Secteur industriel	5,9
Technologies de l'information	13,8
Matières	6,6
Autres actifs moins les passifs	1,7
Immobilier	2,9
Services de télécommunications	5,8
Services publics	2,1
Total	100,0 %



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