

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

Fonds équilibré Lysander-Seamark



Fonds équilibré Lysander-Seamark

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 équilibré Lysander-Seamark (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 du Fonds est Seamark Asset Management Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Seamark »). Les positions du portefeuille du Fonds sont investies principalement dans un portefeuille diversifié d'actions 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 ou les modifications s'y rapportant.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2018, Seamark maintenait les placements en titres à revenu fixe dans la limite inférieure de la fourchette de composition, soit à environ 28 % du portefeuille du Fonds. Tout au long de l'année, les banques centrales nord-américaines ont poursuivi le cycle de resserrement pour tenter de normaliser les taux d'intérêt. La conjoncture a nui aux prix des obligations durant la majeure partie de l'année, mais la tendance s'est inversée lorsque les investisseurs se sont tournés vers des valeurs sûres en décembre, si bien que les obligations ont enregistré un rendement légèrement positif à la fin de l'année. L'obligation du gouvernement du Canada à 10 ans se négociait ainsi à un taux de 1,96 % à la fin de l'année, en baisse par rapport à 2,07 % à la fin de l'année précédente.

Les marchés boursiers ont enregistré des pertes à l'échelle mondiale en 2018, tandis que divers marchés ont subi l'incidence de difficultés propres à leur territoire. Malgré la croissance solide du PIB sur la scène économique mondiale, de nombreux marchés boursiers ont connu des reculs de plus de 10 %.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

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

Le Fonds est bien diversifié et comprend des placements dans les principaux marchés boursiers du monde, ce qui ne l'a toutefois pas protégé contre les difficultés ayant touché de nombreuses régions du monde. La vigueur du dollar américain a continué à déstabiliser les économies émergentes en 2018, de sorte que les marchés émergents ont enregistré une baisse de 15 % en 2018. Les négociations prolongées sur le Brexit ont ébranlé la confiance des consommateurs et entraîné une baisse des investissements des entreprises en Grande-Bretagne et en Europe. L'économie de la Chine a donné des signes de faiblesse, notamment en raison des tensions commerciales avec les États-Unis. Les marchés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAFE, ont reculé de 13,8 % en 2018. Les marchés américains ont connu un début d'année fulgurant avec la fin précipitée, en janvier, de la longue période de gains pour les titres de croissance, laquelle avait commencé en 2017. Les prix des actions ont toutefois subi un choc en fin d'année, lorsque les investisseurs ont révisé leurs attentes pour 2019 et ont remis en question de nombreuses intuitions du président Trump. L'indice S&P 500, soutenu par d'excellents résultats en janvier pour commencer l'année 2018, a cependant reculé de 4,4 % au cours de l'année (9,6 % depuis janvier). Les prix des actions canadiennes ont diminué en raison de la baisse des prix du pétrole à l'échelle mondiale et de la réduction marquée du prix du pétrole brut canadien par rapport à celui du West Texas. L'indice composé S&P/TSX a enregistré un recul de 8,9 % en 2018.

Les fluctuations de change ont encore eu une incidence sur les rendements en 2018. Les investisseurs canadiens ont profité d'un certain répit lorsque les rendements négatifs des titres étrangers ont été partiellement contrebalancés par une baisse de 9,0 % du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Au cours de l'exercice, le Fonds a enregistré des rendements négatifs (-6,0 % pour les parts de série A et -5,2 % pour les parts de série F). La sous-pondération du Fonds en titres à revenu fixe a contribué à ces rendements. Les actions détenues au sein du Fonds ont été surclassées par les indices au début de l'exercice, alors que les titres du secteur américain des technologies étaient en hausse. Depuis la fin de cette période prolongée de gains pour les titres de croissance, le rendement des placements en titres de capitaux propres du Fonds s'est amélioré par rapport à celui des indices. Les actions de valeur génèrent des rendements très décevants depuis quelques années, mais à mesure que les marchés montrent des signes de volatilité accrue, les investisseurs pourraient se tourner de nouveau vers les titres de valeur. Le portefeuille est fortement axé sur les secteurs de valeur qui offrent des occasions exceptionnelles pour les investisseurs à long terme.

Le Fonds maintenait une pondération en trésorerie de 5,7 % à la fin de l'exercice, plutôt que de détenir davantage d'obligations à faible taux d'intérêt. Ce positionnement et les rendements respectent les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 31 décembre 2018, l'actif net du Fonds se chiffrait à 1,8 M\$, comparativement à 2,5 M\$ au 31 décembre 2017.

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 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

Seamark est d'avis que la plupart des préoccupations actuelles des investisseurs sont infondées ou causées par les investisseurs eux-mêmes. Quoi qu'il en soit, Seamark s'attend à ce que les investisseurs les plus sensés tirent leur épingle du jeu dans une telle conjoncture. En ce début de 2019, le ralentissement de la croissance de l'économie américaine est un scénario plausible, mais Seamark estime qu'une récession est peu probable. Il est possible que les prévisions de croissance des bénéfices de 5 % à 8 % pour les États-Unis doivent être révisées à la baisse, surtout si les tensions commerciales persistent au-delà de la période de négociation avec la Chine. L'amélioration des relations commerciales contribuerait grandement à raviver les économies mondiales et à rassurer les entreprises et les investisseurs.

Seamark est d'avis que la correction du marché a généré des occasions de placement attrayantes qui pourraient se traduire par des rendements solides pour les investisseurs une fois les tensions commerciales apaisées. Le Fonds détient des placements en titres à revenu fixe comme mesure défensive et des titres de capitaux propres pour profiter de la reprise, ce qui représente une combinaison de placements intéressante compte tenu de l'actuelle conjoncture 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.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

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

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 21 353 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 25 103 \$).

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 8 947 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 10 843 \$).

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 équilibré Lysander-Seamark

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 | 10,73 \$ | 10,57 \$ | 9,93 \$ | 10,00 \$ |
| Activités d'exploitation : | | | | |
| Total des produits | 0,34 | 0,31 | 0,31 | 0,31 |
| Total des charges | (0,22) | (0,22) | (0,21) | (0,20) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,06 | (0,15) | 0,06 | 0,06 |
| Profits (pertes) latent(e)s | (0,67) | 0,31 | 0,60 | (0,33) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation² | (0,49) \$ | 0,25 \$ | 0,76 \$ | (0,16) \$ |
| Distributions : | | | | |
| À partir du revenu (excluant les dividendes) | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ |
| À partir des dividendes | (0,11) | (0,11) | (0,07) | (0,10) |
| À partir des gains en capital | – | – | (0,08) | (0,04) |
| Total des distributions^{2,3} | (0,11) \$ | (0,11) \$ | (0,15) \$ | (0,14) \$ |
| Actif net à la fin^{2,3} | 9,97 \$ | 10,73 \$ | 10,57 \$ | 9,93 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | |
| Valeur liquidative ⁴ | 276 600 \$ | 537 458 \$ | 510 259 \$ | 609 832 \$ |
| Parts en circulation | 27 733 | 50 087 | 48 268 | 61 390 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,99 % | 1,98 % | 1,98 % | 1,97 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,82 | 2,49 | 2,84 | 3,88 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶ | 39,6 | 26,1 | 27,6 | 14,3 |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,05 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Valeur liquidative par part, à la fin | 9,97 \$ | 10,73 \$ | 10,57 \$ | 9,93 \$ |

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 équilibré Lysander-Seamark

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 | 10,77 \$ | 10,58 \$ | 9,97 \$ | 10,00 \$ |
| Activités d'exploitation : | | | | |
| Total des produits | 0,34 | 0,31 | 0,31 | 0,31 |
| Total des charges | (0,14) | (0,13) | (0,13) | (0,11) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | (0,03) | (0,16) | 0,11 | 0,06 |
| Profits (pertes) latent(e)s | (0,69) | 0,36 | 0,63 | 0,01 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation² | (0,52) \$ | 0,38 \$ | 0,92 \$ | 0,27 \$ |
| Distributions : | | | | |
| À partir du revenu (excluant les dividendes) | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ |
| À partir des dividendes | (0,21) | (0,17) | (0,19) | (0,18) |
| À partir des gains en capital | – | – | (0,10) | (0,06) |
| Total des distributions^{2,3} | (0,21) \$ | (0,17) \$ | (0,29) \$ | (0,24) \$ |
| Actif net à la fin^{2,3} | 10,02 \$ | 10,77 \$ | 10,58 \$ | 9,97 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | |
| Valeur liquidative ⁴ | 1 528 654 \$ | 1 918 200 \$ | 1 784 139 \$ | 1 451 895 \$ |
| Parts en circulation | 152 585 | 178 111 | 168 696 | 145 685 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,14 % | 1,13 % | 1,14 % | 1,14 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,10 | 1,64 | 1,95 | 3,11 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶ | 39,6 | 26,1 | 27,6 | 14,3 |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,05 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Valeur liquidative par part, à la fin | 10,02 \$ | 10,77 \$ | 10,58 \$ | 9,97 \$ |

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 équilibré Lysander-Seamark

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

Frais de gestion

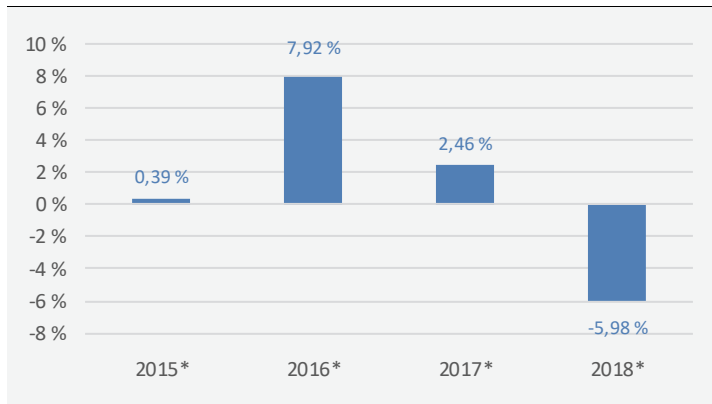
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 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 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

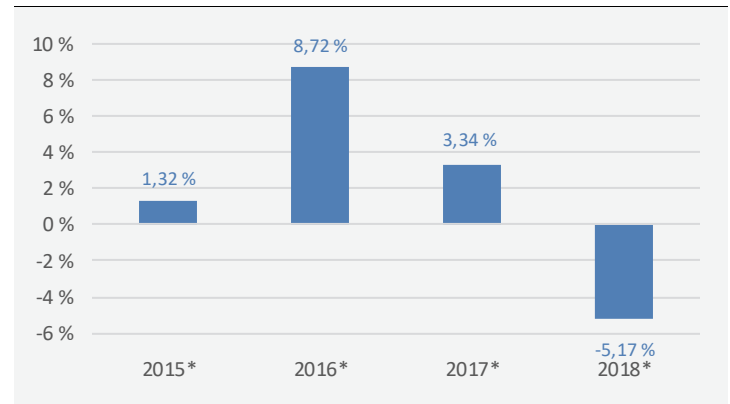


Rendements passés

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



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

Fonds équilibré Lysander-Seamark

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 composé à 40 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada, à 27 % de l'indice de rendement total S&P/TSX (\$ CA), à 20 % de l'indice de rendement total S&P (\$ CA) et à 8 % de l'indice composé MSCI EAFE (\$ CA) (l'« indice »). 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 | (5,98) % | 1,30 % | 1,07 % |
| Série F ¹ | (5,17) | 2,13 | 1,93 |
| Indice ⁴ | (1,35) % | 4,55 % | 4,55 % |

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant 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.
Source : FTSE TMX Global Debt Capital Markets. Copyright © FTSE TMX Global Debt Capital Markets. Tous droits réservés. L'information contenue dans le présent document ne peut être redistribuée, vendue ou modifiée ou utilisée de façon à créer un document dérivé sans avoir obtenu au préalable l'autorisation écrite de FTSE TMX Global Debt Capital Markets.
L'UTILISATEUR DE CETTE INFORMATION RECONNAÎT QUE FTSE TMX GLOBAL DEBT CAPITAL MARKETS ET LES PARTIES LUI FOURNISSANT DES DONNÉES N'ASSUMENT AUCUNE RESPONSABILITÉ QUANT À L'EXACTITUDE OU À L'EXHAUSTIVITÉ DES DONNÉES FOURNIES, NI AUX RETARDS, INTERRUPTIONS OU OMISSIONS QUI S'Y RAPPORTENT, NI POUR LES RÉSULTATS DEVANT ÊTRE OBTENUS À LA SUITE DE L'UTILISATION DE CES DONNÉES. L'UTILISATEUR RECONNAÎT ÉGALEMENT QUE NI TSX INC., NI LES PARTIES LUI FOURNISSANT DES DONNÉES NE FONT DE DÉCLARATION NI N'OFFRENT DE GARANTIE OU CONDITION EXPRESSE OU IMPLICITE QUANT AUX RÉSULTATS À OBTENIR DE L'UTILISATION DES DONNÉES, À LA QUALITÉ MARCHANDE OU À L'ADÉQUATION DES DONNÉES À UNE FIN PARTICULIÈRE.
Source : MSCI. 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 équilibré Lysander-Seamark

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 | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,7 % | Actions canadiennes | 31,5 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation (titres de créance) | 3,9 | Titres à revenu fixe canadiens | 27,4 |
| Province de l'Ontario (titres de créance) | 3,0 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,7 |
| PSP Capital Inc. (titres de créance) | 2,2 | Titres à revenu fixe étrangers | 0,5 |
| Toyota Inc. (titres de créance) | 2,2 | Actions internationales | 7,8 |
| Société Financière Manuvie (titres de créance) | 2,0 | Autres actifs moins les passifs | 1,2 |
| Municipal Finance Authority of BC (titres de créance) | 1,8 | Actions américaines | 25,9 |
| Franco-Nevada Corp. (actions) | 1,7 | Total | 100,0 % |
| Daimler Canada (titres de créance) | 1,7 | Composition sectorielle | |
| HSBC Holdings PLC (titres de créance) | 1,6 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,7 % |
| Banque Royale du Canada (actions) | 1,6 | Produits de consommation discrétionnaire | 8,1 |
| Banque de Nouvelle-Écosse (actions) | 1,5 | Produits de consommation courante | 8,3 |
| Société Financière Manuvie (actions) | 1,5 | Énergie | 7,9 |
| Suncor Énergie Inc. (actions) | 1,5 | Gouvernement fédéral | 8,1 |
| Canadian Natural Resources (actions) | 1,5 | Services financiers | 18,9 |
| Industrielle Alliance (actions) | 1,4 | Soins de santé | 6,4 |
| La Banque Toronto-Dominion (actions) | 1,4 | Secteur industriel | 6,8 |
| Province de la Colombie-Britannique (titres de créance) | 1,3 | Technologies de l'information | 8,1 |
| Nestlé SA, CAAE (actions) | 1,2 | Matières | 4,8 |
| North West Co. (actions) | 1,2 | Autres actifs moins les passifs | 1,2 |
| Emera Inc. (actions) | 1,2 | Gouvernement provincial | 8,6 |
| McDonald's Corporation (actions) | 1,2 | Services de télécommunications | 4,2 |
| BCE Inc. (actions) | 1,2 | Services publics | 2,9 |
| KLA-Tencor Corp (actions) | 1,2 | Total | 100,0 % |
| Enbridge Inc. (actions) | 1,2 | | |
| Total | 45,9 % | | |



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