

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

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima



TRIASIMA



Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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 de revenu équilibré Lysander-Triasima (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 générer des rendements 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 de sociétés réparties partout dans le monde.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille est Gestion de portefeuille Triasima inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Triasima »). Les positions du portefeuille du Fonds sont investies principalement dans des instruments du marché monétaire, des obligations, des fonds à revenu, des actions privilégiées et des

actions canadiennes, américaines et internationales, dont des certificats américains d'actions étrangères et des certificats internationaux d'actions étrangères. 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

En 2018, Triasima a utilisé sa méthode des trois piliers qui consiste à analyser les titres selon trois perspectives afin d'évaluer leur attrait et leur pertinence pour le Fonds : les données quantitatives, les données fondamentales et les données tendanciennes.

Pour l'exercice 2018, le rendement du Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima a été inférieur à celui de l'indice de référence. Les parts de série A ont affiché un rendement de -9,7 % et les parts de série F, un rendement de -8,9 %, comparativement à l'indice de référence qui a enregistré un rendement de -3,0 %. Depuis la création du Fonds, il y a trois ans, l'indice de référence a généré un rendement annualisé de 4,7 %, tandis que le rendement annualisé des parts de série A et de série F s'est élevé à 0,5 % et à 0,9 %, respectivement.

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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

De façon générale, l'année 2018 s'est caractérisée par deux périodes distinctes. Au cours des neuf premiers mois, les économies nord-américaines ont connu une bonne croissance et les taux d'intérêt ont augmenté, tandis que sur les marchés boursiers, les stratégies axées sur les titres cycliques, la croissance et le momentum ont offert les meilleurs rendements. La tendance s'est soudainement inversée au début du mois d'octobre, lorsque la confiance des investisseurs s'est détériorée, surtout en raison des attentes réduites en matière de croissance économique.

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence en 2018 est principalement attribuable à la sélection de titres en général. Les placements en titres canadiens, américains et internationaux ont tous été surclassés par leurs indices de référence respectifs. Même si les titres de capitaux propres du Fonds ont un haut rendement en dividende en raison de ses stratégies de placement, ils étaient aussi de nature plutôt cyclique, car le marché favorisait ce type de titre jusqu'au changement de tendance survenu en octobre.

En outre, la composante internationale était grandement exposée aux marchés émergents, lesquels n'ont pas affiché un bon rendement au second semestre en raison de la vigueur continue du dollar américain et du ralentissement de la croissance à l'échelle mondiale. Les titres de nature cyclique comprennent Wajax (Canada – machinerie lourde), H&E Equipment Services (États-Unis – machinerie lourde) et Turkcell (Turquie – télécommunications). Ces trois titres ont reculé en moyenne de 36 %.

Enfin, les obligations étaient sous-pondérées dans le portefeuille du Fonds au cours de l'exercice, ce qui a nui aux résultats puisqu'au bout du compte, cette catégorie d'actifs a surclassé les titres de capitaux propres à la fin de l'exercice après la soudaine déroute de ceux-ci au quatrième trimestre.

Au 31 décembre 2018, l'actif net du Fonds avait diminué pour se chiffrer à 1,56 M\$, comparativement à 1,64 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

Si 2017 a été une année de croissance synchrone à l'échelle mondiale, 2018 a été marquée, au cours des neuf premiers mois, par la divergence entre la vigueur continue de l'économie américaine et le ralentissement en Europe et en Chine. L'économie américaine a bénéficié du plein emploi, d'une forte demande intérieure et de réductions d'impôt pour les entreprises.

L'économie canadienne a essentiellement suivi la même tendance que l'économie américaine. Le produit intérieur brut, soutenu par le marché des exportations et le plein emploi, a connu une bonne croissance en 2018. Par contre, Triasima note que des facteurs défavorables influent aussi sur l'économie, comme le plafonnement du marché résidentiel, l'endettement élevé des ménages, les goulots d'étranglement dans les pipelines qui nuisent aux producteurs de pétrole et la fin de l'avantage sur les États-Unis en matière de taux d'imposition des sociétés.

En Europe, le ralentissement économique s'observe bien dans l'évolution de l'indice des directeurs d'achat de la zone euro, lequel a chuté pour s'établir à 51,3 points vers la fin de l'année, ce qui indique une croissance à peine positive. Le ralentissement de la croissance en Chine, les craintes à l'égard du Brexit, de même que les manifestations des gilets jaunes en France ont également nui à l'activité économique et à la confiance.

Le rythme de la croissance économique aux États-Unis était considéré comme intenable, et dès le milieu de l'été 2018, on s'attendait à ce que le rythme finisse par ralentir. En effet, la confiance des investisseurs s'est soudainement détériorée au début d'octobre en raison non seulement des préoccupations constantes à l'égard du ralentissement de la croissance, mais aussi de l'augmentation des taux d'intérêt, des nouvelles politiques monétaires restrictives et des tensions commerciales. Le pessimisme découlait également de l'impression selon laquelle les marges bénéficiaires des sociétés avaient atteint leur maximum.

Cette détérioration de la confiance a entraîné un repli soudain des marchés boursiers entre octobre et décembre. À cela se sont ajoutées d'importantes baisses des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis sur l'ensemble des courbes de rendement pour les échéances supérieures à un an. Par exemple, les rendements des obligations fédérales à 10 ans sont passés de 2,6 % à 2,0 % au Canada et de 3,2 % à 2,7 % aux États-Unis, soit des baisses très importantes sur une si courte période.

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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

Le rendement à l'échéance de l'indice obligataire universel FTSE Canada avait augmenté au cours des neuf premiers mois de l'année, passant de 2,5 % à 2,9 %, grâce à un essor économique vigoureux et aux attentes d'inflation accrue en Amérique du Nord. La tendance s'est inversée au cours du dernier trimestre de 2018, et le rendement à l'échéance de l'indice est redescendu à 2,7 %.

Les rendements des obligations de sociétés ont évolué différemment. Ils ont suivi la croissance de l'indice en général, mais n'ont pas reculé lorsque les investisseurs se sont tournés vers les placements à croissance plus lente, puisque les écarts de taux se sont creusés en raison de l'aversion accrue pour le risque qui s'est installée lorsque la tendance s'est inversée au début d'octobre.

L'indice obligataire universel FTSE Canada avait diminué de 0,4 % après neuf mois en 2018 en raison de la hausse des taux d'intérêt. Comme il a été mentionné, cette tendance s'est inversée en octobre, et l'indice a remonté de 1,8 point de pourcentage au dernier trimestre, pour un maigre rendement de 1,4 % pour l'année complète. Les obligations fédérales ont donné le ton avec un rendement de 2,9 %, tandis que les obligations de sociétés ont été à la traîne avec un rendement de 1,1 % en raison des écarts de taux accrus.

Les marchés boursiers américains ont été vigoureux durant les neuf premiers mois de 2018, ce qui n'a pas été le cas pour les marchés canadien et internationaux en raison des tendances décevantes au chapitre de la rentabilité des sociétés. La situation s'est aggravée lorsque les préoccupations générales à l'égard de la croissance se sont concrétisées en octobre et, avec la hausse des taux d'intérêt, aucun secteur n'a été épargné. Les marchés boursiers du Canada, des États-Unis et de la plupart des autres pays ont affiché des rendements négatifs pour le dernier trimestre de l'année, et un seul des 11 secteurs de la classification GICS, celui des services publics, a affiché un rendement positif.

Les sociétés ont présenté des résultats solides pour le troisième trimestre tout en abaissant les attentes pour 2019, ce qui a entraîné des révisions à la baisse des prévisions de bénéfices en raison de l'assombrissement des perspectives. Au cours du quatrième trimestre, l'indice composé S&P/TSX, l'indice S&P 500 et l'indice MSCI EAFE ont enregistré des reculs de 10 %, de 9 % et de 8 %, respectivement. Pour l'ensemble de 2018, ces indices ont enregistré des rendements respectifs de -9 %, de +3 % et de -6 %. Bref, ce n'était pas une année faste.

Comme c'est souvent le cas lorsque les marchés subissent une correction, les secteurs cycliques ont été les plus durement touchés, soit l'énergie, les matières et, dans le cas présent, les produits de consommation discrétionnaire. Les titres de croissance ont également été délaissés, et le secteur des technologies de l'information a aussi été surclassé par les indices généraux.

La correction a fait baisser les évaluations des actions, qui se sont établies près des moyennes à long terme. Le recul des prix des actions pourrait continuer, car les bénéficiaires ont peut-être amorcé une tendance à la baisse.

L'un des principaux objectifs du Fonds au cours de l'exercice était de réduire la pondération du secteur financier. Les tendances en matière de rentabilité ont été mauvaises pour les banques et les compagnies d'assurance, et leurs rendements ont été à la traîne. Comme les taux d'intérêt augmentaient au premier semestre, les placements du secteur des services publics ont été réduits au sein du portefeuille du Fonds en raison de leur sensibilité aux taux d'intérêt. Enfin, un nouvel objectif s'est ajouté plus tard dans l'exercice, soit l'élimination des placements décevants dans le secteur des produits industriels, qui est cyclique et qui a subi l'incidence des préoccupations liées à la croissance à l'échelle mondiale ainsi que de la faiblesse des marchés boursiers à l'extérieur des États-Unis.

Bon nombre des actions du portefeuille du Fonds qui ont été vendues étaient des titres canadiens, ce qui a donné lieu à une baisse de la pondération de cette catégorie d'actifs, qui est passée de 38 % à 26 % en 2018. À l'inverse, la pondération des actions américaines a augmenté dans le portefeuille du Fonds, passant de 15 % à 21 %. La structure du portefeuille du Fonds différait considérablement de celle de l'indice de référence à la fin de l'exercice. Les catégories d'actifs affichant de mauvais rendements, comme les obligations et les actions canadiennes, sont fortement sous-pondérées, tandis que la réserve de trésorerie est surpondérée aux fins de la préservation du capital, comme c'est le cas pour les actions américaines, la catégorie d'actifs affichant le meilleur rendement.

La durée des obligations au sein du portefeuille du Fonds s'est chiffrée à 6,9 ans en moyenne en 2018. La durée a été maintenue à un niveau inférieur à celle de l'indice obligataire universel FTSE Canada et a continué de diminuer pendant que les taux d'intérêt en vigueur augmentaient.

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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 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 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 14 045 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 7 796 \$).

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 8 956 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 5 671 \$).

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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

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	10,88 \$	10,16 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,36	0,38	0,31
Total des charges	(0,22)	(0,22)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,34)	0,21	(0,25)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,84)	0,47	0,51
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(1,04) \$	0,84 \$	0,39 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	(0,04) \$
À partir des dividendes	(0,17)	(0,12)	(0,19)
À partir des gains en capital	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,17) \$	(0,12) \$	(0,23) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,68 \$	10,88 \$	10,16 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	5 080 \$	5 623 \$	5 194 \$
Parts en circulation	525	517	511
Ratio des frais de gestion ⁵	1,96 %	1,94 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,14	3,95	7,62
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	61,1	35,6	52,1
Ratio des frais d'opération ⁷	0,2	0,3	0,3
Valeur liquidative par part, à la fin	9,68 \$	10,88 \$	10,16 \$

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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

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	10,88 \$	10,16 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,36	0,38	0,33
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,34)	0,06	(0,28)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,85)	0,90	0,71
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,97) \$	1,21 \$	0,65 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,22)	(0,23)	(0,21)
À partir des gains en capital	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,22) \$	(0,23) \$	(0,21) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,70 \$	10,88 \$	10,16 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	1 555 179 \$	1 640 922 \$	432 256 \$
Parts en circulation	160 298	150 826	42 558
Ratio des frais de gestion ⁵	1,14 %	1,12 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,33	3,26	6,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	61,1	35,6	52,1
Ratio des frais d'opération ⁷	0,2	0,3	0,3
Valeur liquidative par part, à la fin	9,70 \$	10,88 \$	10,16 \$

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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

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

Frais de gestion

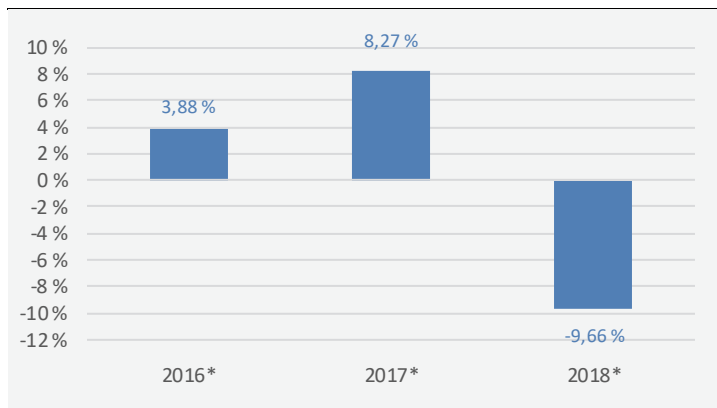
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

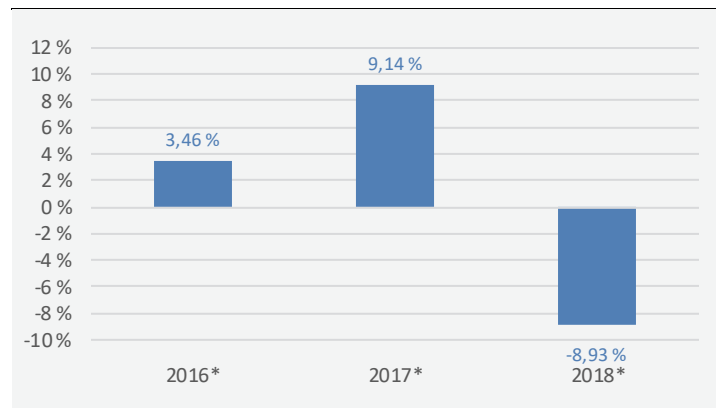


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

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 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada, à 30 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 5 % de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX, à 35 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX, à 15 % de l'indice de rendement total S&P 500 et à 10 % 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	(9,66) %	0,53 %	0,53 %
Série F ¹	(8,93)	0,94	0,94
Indice ⁴	(2,95) %	4,69 %	4,69 %

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 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada; à 30 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada; à 5 % de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX; à 35 % de l'indice de rendement total composé S&P/TSX; à 15 % de l'indice de rendement total S&P 500 et à 10 % de l'indice composé MSCI EAFE (\$ CA).

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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	14,6 %	Actions canadiennes	25,8 %
Killam Apartment Real Estate Investment Trust (actions)	3,2	Titres à revenu fixe canadiens	17,4
Gouvernement du Canada (titres de créance)	2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,6
S&P (actions)	2,4	Actions internationales	13,1
Hong Kong & China Gas Co. Ltd., CAAE (actions)	2,4	Autres actifs moins les passifs	1,5
Labrador Iron Royalty Corp (actions)	2,3	Actions privilégiées	4,6
Brinker International, Inc. (actions)	2,3	Actions américaines	23,0
The Boeing Company (actions)	2,3	Total	100,0 %
WSP Global (actions)	2,3	Composition sectorielle	
Intercontinental Hotels Group, CAAE (actions)	2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,6 %
Banco Santander Chile (actions)	2,1	Produits de consommation courante	9,8
Mine Safety Appliances (actions)	2,1	Énergie	15,8
Royal Dutch Shell, CAAE (actions)	2,0	Gouvernement fédéral	2,4
Rogers Communications Inc. (actions)	2,0	Services financiers	13,8
Canadian Apartment Property REIT (actions)	2,0	Secteur industriel	8,1
Eni SpA, CAAE (actions)	1,9	Technologies de l'information	3,5
BC Ferry (titres de créance)	1,9	Matières	5,7
BAM (titres de créance)	1,9	Autres actifs moins les passifs	1,5
Suncor Énergie Inc. (actions)	1,8	Gouvernement provincial	6,1
Marathon Petroleum Corp. (actions)	1,8	Immobilier	11
Home Depot (actions)	1,8	Services de télécommunications	4,3
Bell Canada (titres de créance)	1,8	Services publics	3,4
Banque Nationale (actions)	1,8	Total	100,0 %
Cineplex Inc. (actions)	1,8		
AllianceBernstein Holding LP (actions)	1,8		
Total	64,8 %		



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