

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2018

Fonds d'actions canadiennes
Lysander-18 Asset Management



Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2018, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 30 juin 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 nous écrivant à l'adresse 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 nous 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

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

Dans l'ensemble, le rendement net du Fonds pour le premier semestre s'est chiffré à 4,0 % pour les parts de série A et à 4,6 % pour les parts de série F. Les placements de style offensif ont été les plus avantageux jusqu'à maintenant en 2018, ayant enregistré une hausse de 12,3 % depuis le début de l'exercice, contre une baisse de 1,6 % pour les placements de style défensif. Le style offensif est axé sur les sociétés dynamiques, et le Fonds a donc bénéficié de son exposition aux secteurs des technologies et des ressources comme le bois d'œuvre et le méthanol. Le style défensif a généré des rendements inférieurs à ceux du marché en général en raison de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur les secteurs qui y sont sensibles, comme ceux des services financiers et des services publics. Parmi les titres les plus performants figurent ceux du Groupe Stars (gain de 34 %) et de Suncor (gain de 21 %), tandis que le titre d'Air Canada a enregistré le pire rendement, soit une baisse de 17,6 %.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Au 30 juin 2018, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 4,8 M\$, comparativement à environ 4,5 M\$ au début de l'exercice. Cette augmentation est principalement attribuable au rendement favorable 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, à notre avis, 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 connu des embûches au premier semestre de l'année. Après un recul initial de 7 % au début de l'exercice, l'indice a rebondi de près de 10 % pour afficher un rendement de 1,9 % pour le premier semestre de l'année. Le climat tendu qui pèse actuellement sur le commerce mondial et l'incertitude politique aux États-Unis ont fait augmenter la volatilité sur l'ensemble des marchés, même si le niveau de volatilité ne s'est que rapproché de la moyenne à long terme, après avoir touché un creux de plusieurs années. Pour les observateurs du marché canadien, les thèmes importants sont restés les mêmes, soit les négociations sur l'ALENA, la correction éventuelle du marché de l'habitation et l'endettement des consommateurs canadiens. Malgré les mises en garde, les fondamentaux du marché canadien ont continué de s'améliorer depuis le début de l'année. Diverses données montrent un élan progressif des bénéfices des sociétés

qui composent le TSX, y compris un élan positif des résultats pour le trimestre, des bénéfices inattendus au dernier trimestre et la révision à la hausse continue des estimations de bénéfices pour 2018 par les analystes de Bay Street. Les analystes estiment qu'à la mi-année, la croissance des bénéfices sur 12 mois s'élevait à près de 20 %, tandis que les attentes ne se chiffraient qu'à 4 % au début de 2018. Grâce à la forte croissance des bénéfices et à la hausse modérée des cours, l'évaluation du marché s'est également améliorée. Le ratio cours/bénéfice du TSX est actuellement de 14,4, contre 15,3 au début de l'exercice. L'équipe de 18AM gère des actions canadiennes depuis plus de 25 ans. Notre 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, nous estimons 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 22 035 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 20 085 \$).

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

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

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 11 555 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 10 668 \$).

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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Faits saillants financiers

Série A*

| Périodes closes les | 30 juin 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 | 0,18 | 0,35 | 0,36 | 0,35 |
| Total des charges | (0,16) | (0,31) | (0,28) | (0,29) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,09 | – | 0,07 | (0,06) |
| Profits (pertes) latent(e)s | 0,40 | 0,78 | 1,26 | (0,82) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation ² | 0,51 \$ | 0,82 \$ | 1,41 \$ | (0,82) \$ |
| Distributions : | | | | |
| À partir du revenu (excluant les dividendes) | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ |
| À partir des dividendes | (0,01) | (0,06) | (0,04) | (0,02) |
| À partir des gains en capital | – | – | – | – |
| Total des distributions ^{2, 3} | (0,01) \$ | (0,06) \$ | (0,04) \$ | (0,02) \$ |
| Actif net à la fin ^{2, 3} | 13,06 \$ | 12,55 \$ | 11,83 \$ | 10,66 \$ |

| Ratios et données supplémentaires | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Valeur liquidative ⁴ | 483 488 \$ | 464 596 \$ | 383 146 \$ | 300 004 \$ |
| Parts en circulation | 37 024 | 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 | 2,74 | 2,75 | 3,11 | 3,92 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶ | 19,7 | 74,2 | 92,9 | 94,8 |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,03 | 0,2 | 0,1 | 0,2 |
| Valeur liquidative par part, à la fin | 13,06 \$ | 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.

- Les données sont tirées des états financiers semestriels non audités et/ou 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Série F*

| Périodes closes les | 30 juin 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 | 0,18 | 0,36 | 0,37 | 0,36 |
| Total des charges | (0,09) | (0,18) | (0,16) | (0,16) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,09 | – | 0,05 | (0,35) |
| Profits (pertes) latent(e)s | 0,41 | 0,75 | 1,09 | (0,59) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation ² | 0,59 \$ | 0,93 \$ | 1,35 \$ | (0,74) \$ |
| Distributions : | | | | |
| À partir du revenu (excluant les dividendes) | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ |
| À partir des dividendes | (0,08) | (0,18) | (0,22) | (0,18) |
| À partir des gains en capital | – | – | – | – |
| Total des distributions ^{2,3} | (0,08) \$ | (0,18) \$ | (0,22) \$ | (0,18) \$ |
| Actif net à la fin ^{2,3} | 13,29 \$ | 12,77 \$ | 12,02 \$ | 10,86 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | |
| Valeur liquidative ⁴ | 3 136 464 \$ | 3 002 912 \$ | 2 698 702 \$ | 1 960 285 \$ |
| Parts en circulation | 235 945 | 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 | 1,61 | 1,61 | 1,97 | 2,80 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶ | 19,7 | 74,2 | 92,9 | 94,8 |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,03 | 0,2 | 0,1 | 0,2 |
| Valeur liquidative par part, à la fin | 13,29 \$ | 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 semestriels non audités et/ou 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Série O*

| Périodes closes les | 30 juin 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 | 0,18 | 0,35 | 0,35 | 0,33 |
| Total des charges | (0,02) | (0,04) | (0,04) | (0,03) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,09 | – | 0,03 | 0,01 |
| Profits (pertes) latent(e)s | 0,42 | 0,75 | 1,15 | (0,78) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation ² | 0,67 \$ | 1,06 \$ | 1,49 \$ | (0,47) \$ |
| Distributions : | | | | |
| À partir du revenu (excluant les dividendes) | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ |
| À partir des dividendes | (0,14) | (0,3) | (0,31) | (0,24) |
| À partir des gains en capital | – | – | – | – |
| Total des distributions ^{2,3} | (0,14) \$ | (0,3) \$ | (0,31) \$ | (0,24) \$ |
| Actif net à la fin ^{2,3} | 13,39 \$ | 12,87 \$ | 12,11 \$ | 10,92 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | |
| Valeur liquidative ⁴ | 1 133 950 \$ | 1 078 021 \$ | 990 412 \$ | 873 650 \$ |
| Parts en circulation | 84 658 | 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 | 0,48 | 0,48 | 0,86 | 1,70 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶ | 19,7 | 74,2 | 92,9 | 94,8 |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,03 | 0,2 | 0,1 | 0,2 |
| Valeur liquidative par part, à la fin | 13,39 \$ | 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 semestriels non audités et/ou 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Frais de gestion

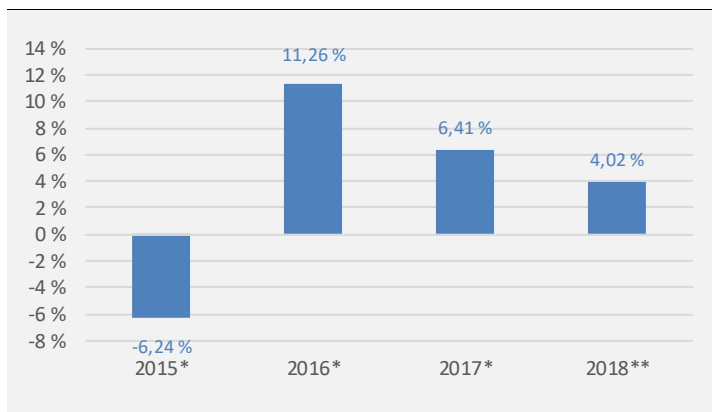
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

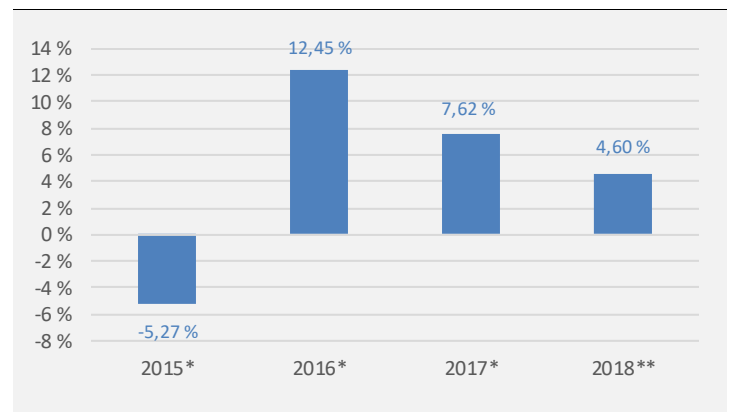


Rendements passés

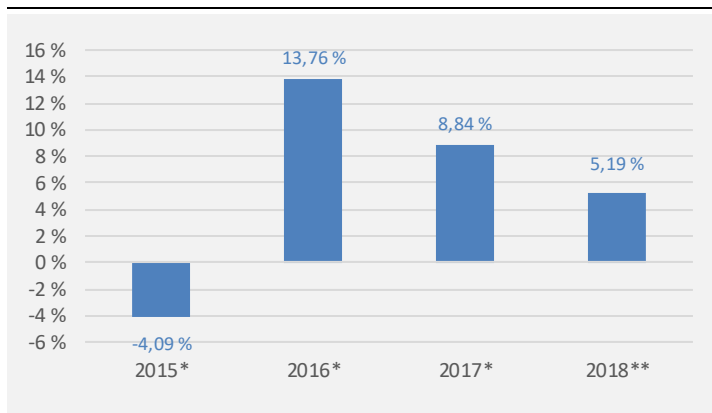
Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. En conséquence, les rendements pour la période pertinente sont présentés ci-après.

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. **Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

Aperçu du portefeuille

| | % de la valeur liquidative | | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|--|-------------------------------|
| Les 25 principaux placements | | Composition de l'actif | |
| Constellation Software Inc. | 4,3 % | Actions canadiennes | 99,1 % |
| Methanex Corp. | 3,8 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,7 |
| Suncor Énergie Inc. | 3,7 | Autres actifs moins les passifs | 0,2 |
| Encana Corporation | 3,6 | Total | 100,0 % |
| Nutrien Ltd. | 3,6 | Composition sectorielle | |
| Waste Connections Inc. | 3,6 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,7 % |
| Parex Resources Inc. | 3,4 | Produits de consommation discrétionnaire | 13,1 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 3,4 | Produits de consommation courante | 2,9 |
| Le Groupe Stars Inc. | 3,4 | Énergie | 13,9 |
| Empire Co. Ltd. | 3,4 | Services financiers | 32,6 |
| Met Life Global Funding | 3,4 | Soins de santé | 1,5 |
| West Fraser Timber Co. | 3,4 | Secteur industriel | 6,5 |
| Canadian Apartment Property REIT | 3,4 | Technologies de l'information | 6,6 |
| Financière Sun Life inc. | 3,3 | Matières | 10,2 |
| Banque de Montréal | 3,3 | Autres actifs moins les passifs | 0,2 |
| Banque Royale du Canada | 3,3 | Immobilier | 6,2 |
| La Banque Toronto-Dominion | 3,2 | Services de télécommunications | 2,8 |
| Teck Resources Limited | 3,2 | Services publics | 2,8 |
| Banque de Nouvelle-Écosse | 3,2 | Total | 100,0 % |
| Québecor inc. | 3,2 | | |
| Restaurant Brands International Inc. | 3,2 | | |
| TransCanada Pipelines | 3,1 | | |
| Toromont Industries Ltd. | 3,0 | | |
| Banque Nationale | 3,0 | | |
| Dollarama inc. | 2,9 | | |
| Total | 84,3 % | | |



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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited