

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

Fonds équilibré Lysander-Seamark



Fonds équilibré Lysander-Seamark

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 équilibré Lysander-Seamark (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 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 seront 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

Les marchés ont reculé au premier trimestre de l'année par rapport à la fin de l'année 2017, mais ils se sont redressés au deuxième trimestre, ce qui a permis d'annuler une bonne partie des pertes enregistrées au premier trimestre de 2018. À la mi-année, avant l'incidence du change, l'indice S&P 500 Index avait augmenté de 2,7 %, et l'indice composé S&P/TSX avait augmenté de 2,0 %. L'indice MSCI EAFE a suivi une tendance inverse, ayant enregistré une baisse de 2,8 %.

Dans un tel contexte, le Fonds a pu annuler une bonne partie des pertes enregistrées au premier trimestre, lorsque les bourses à l'échelle mondiale ont enregistré des baisses allant jusqu'à 11 % par rapport aux sommets de janvier. Le rendement du Fonds pour le semestre s'est chiffré à -0,27 % pour la série A et à 0,14 % pour la série F. Les secteurs de l'énergie, des technologies de l'information et des soins de santé ont enregistré les meilleurs rendements au cours de la période, alors que les faibles rendements des secteurs des services publics et des télécommunications, qui sont sensibles aux taux d'intérêt, ont nui aux résultats.

À l'heure actuelle, les principaux indices boursiers affichent une composition inégale qui réduit leur utilité en tant que véritables indices de référence sectoriels. Le S&P 500 et le S&P/TSX sont

Fonds équilibré Lysander-Seamark

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

tous deux composés de quelques secteurs industriels fortement pondérés au sein de l'indice. Aux États-Unis, par exemple, le secteur des technologies de l'information comptait pour 26,0 % de l'indice général au 30 juin, alors qu'il s'agissait d'un seul des 11 secteurs visés par l'indice. Au Canada, le secteur du pétrole et du gaz comptait pour 20,2 % de l'indice S&P/TSX. Par hasard, ces deux secteurs fortement pondérés ont fait partie des chefs de file de leur marché respectif depuis le début de l'année. Le Fonds est positionné pour capter une croissance plus durable des bénéfices et des dividendes à plus long terme, et il pourrait ainsi enregistrer des rendements qui diffèrent considérablement de ceux des indices de référence sectoriels. Le taux de rendement en dividende du Fonds était de 3,3 % à la fin de la période, ce qui devrait fournir une base solide pour des rendements stables à l'avenir.

Ce positionnement et les rendements respectent entièrement les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 30 juin 2018, l'actif net du Fonds avait diminué légèrement pour se chiffrer à 2,0 M\$, comparativement à 2,4 M\$ au 30 juin 2017, en raison principalement de rachats nets d'environ 400 000 \$.

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 tendance à la hausse des taux d'intérêt observée au premier trimestre s'est poursuivie au deuxième trimestre de l'année. En juin, la Réserve fédérale américaine a de nouveau haussé son taux cible de 25 points de base pour le situer dans la fourchette de 1,75 % à 2,00 %. L'on s'attend à ce que la Banque du Canada décrète une hausse de taux de 25 points de base, en réponse aux pressions inflationnistes, lors de son assemblée du mois de juillet. Dans une telle conjoncture, nous avons continué à privilégier les obligations à taux variable pour les titres à revenu fixe du portefeuille en raison de leurs qualités défensives dans un contexte de hausse des taux.

À la mi-année, l'économie américaine semble toujours robuste. Les bénéfices des sociétés sont soutenus par les faibles taux d'imposition, et les consommateurs continuent de dépenser. De nombreuses multinationales américaines rapatrient les profits laissés à l'étranger afin de les réinvestir au pays. Il est d'ailleurs ironique que le président Trump choisisse ce moment particulier

pour se tourner vers des politiques commerciales insulaires, et même protectionnistes. Une guerre commerciale totale pourrait faire dérailler l'économie qui fait l'envie du monde entier.

Les perspectives pour l'économie canadienne sont beaucoup moins certaines que pour l'économie américaine. La vigueur des dépenses de consommation enregistrée au cours des dernières années s'affaiblira sûrement, car l'endettement des ménages est très élevé. Notre secteur de l'énergie continue d'être miné par des intérêts extérieurs ainsi que par des opposants intérieurs. La confiance des entreprises est fragile dans le contexte de la renégociation de l'ALENA.

Les questions commerciales sont donc à suivre de près. Les négociations se poursuivent, mais la rhétorique belliqueuse et l'imposition coup pour coup de tarifs préoccupent l'industrie. La raison devrait finir par l'emporter, mais le processus pourrait être ardu. Pour le moment, nous évitons les secteurs canadiens de l'automobile, du lait et du bois d'œuvre dans la construction de notre portefeuille. Dans un tel contexte, nous nous attendons à ce que la volatilité atteigne un niveau plus normal que le faible niveau enregistré en 2017. Les actions SEAMARK demeurent orientées vers les sociétés sous-évaluées à faible risque, lesquelles représentent la meilleure protection contre les incertitudes de l'heure.

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 11 959 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 12 456 \$).

Fonds équilibré Lysander-Seamark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 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 4 914 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 5 038 \$).

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 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	10,73 \$	10,57 \$	9,93 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,18	0,31	0,31	0,31
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,21)	(0,20)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,22	(0,15)	0,06	0,06
Profits (pertes) latent(e)s	(0,35)	0,31	0,60	(0,33)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation ²	(0,06) \$	0,25 \$	0,76 \$	(0,16) \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,11)	(0,07)	(0,10)
À partir des gains en capital	–	–	(0,08)	(0,04)
Total des distributions ^{2, 3}	(0,04) \$	(0,11) \$	(0,15) \$	(0,14) \$
Actif net à la fin ^{2, 3}	10,67 \$	10,73 \$	10,57 \$	9,93 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative ⁴	365 267 \$	537 458 \$	510 259 \$	609 832 \$
Parts en circulation	34 236	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	2,45	2,49	2,84	3,88
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	17,8	26,1	27,6	14,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,02	0,02	0,02	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	10,67 \$	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.

- 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 équilibré Lysander-Seamark

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	10,77 \$	10,58 \$	9,97 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,18	0,31	0,31	0,31
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,24	(0,16)	0,11	0,06
Profits (pertes) latent(e)s	(0,35)	0,36	0,63	0,01
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation ²	- \$	0,38 \$	0,92 \$	0,27 \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$
À partir des dividendes	(0,11)	(0,17)	(0,19)	(0,18)
À partir des gains en capital	-	-	(0,10)	(0,06)
Total des distributions ^{2,3}	(0,11) \$	(0,17) \$	(0,29) \$	(0,24) \$
Actif net à la fin ^{2,3}	10,68 \$	10,77 \$	10,58 \$	9,97 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative ⁴	1 624 665 \$	1 918 200 \$	1 784 139 \$	1 451 895 \$
Parts en circulation	152 122	178 111	168 696	145 685
Ratio des frais de gestion ⁵	1,15 %	1,13 %	1,14 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,61	1,64	1,95	3,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	17,8	26,1	27,6	14,3
Ratio des frais d'opération ⁷	0,02	0,02	0,02	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	10,68 \$	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 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 équilibré Lysander-Seamark

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

Frais de gestion

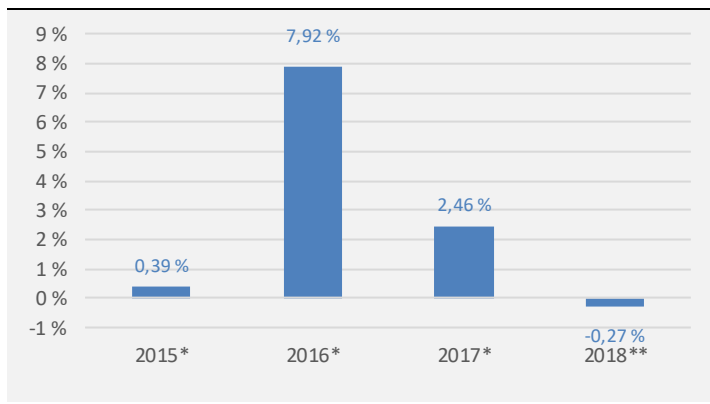
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 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

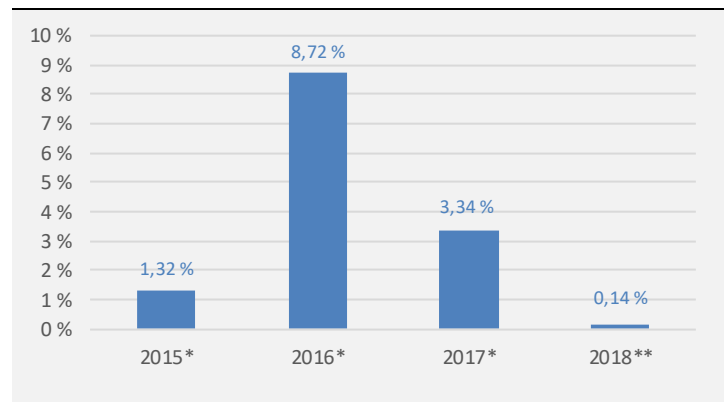


Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. En conséquence, les rendements pour 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



*Pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre. **Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds équilibré Lysander-Seamark

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	
Fiducie du Canada pour l'habitation (titres de créance)	3,1 %	Actions canadiennes	39,1 %
Province de la Colombie-Britannique (titres de créance)	2,3	Titres à revenu fixe canadiens	26,1
Province de l'Ontario (titres de créance)	2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,3)
PSP Capital Inc. (titres de créance)	2,0	Titres à revenu fixe étrangers	1,0
Toyota Inc. (titres de créance)	2,0	Actions internationales	8,5
407 International Inc. (titres de créance)	1,8	Autres actifs moins les passifs	0,9
Banque Royale du Canada (actions)	1,7	Actions américaines	24,7
Province du Manitoba (titres de créance)	1,7	Total	100,0 %
Franco-Nevada Corp. (actions)	1,6	Composition sectorielle	
La Banque Toronto-Dominion (actions)	1,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,3) %
CPPIB Capital Inc. (titres de créance)	1,5	Produits de consommation discrétionnaire	9,7
HSBC (titres de créance)	1,5	Produits de consommation courante	9,3
Banque de Nouvelle-Écosse (actions)	1,5	Énergie	9,5
Gouvernement du Canada (titres de créance)	1,4	Gouvernement fédéral	8,0
Anheuser-Busch (actions)	1,3	Services financiers	20,6
Verizon Communications Inc. (actions)	1,3	Soins de santé	4,2
Emera Inc. (actions)	1,3	Secteur industriel	8,4
Nestlé SA, CAAE (actions)	1,3	Technologies de l'information	6,6
BCE Inc. (actions)	1,2	Matières	5,3
Enbridge Inc. (actions)	1,2	Autres actifs moins les passifs	0,9
Telus Corp. (actions)	1,2	Gouvernement provincial	6,4
Fortis Inc. (actions)	1,2	Immobilier	1,3
Maxar Technologies Ltd. (actions)	1,2	Technologie	0,7
ABB Ltd, CAAE parrainé (actions)	1,2	Services de télécommunications	5,3
Alimentation Couche-Tard (actions)	1,1	Services publics	3,9
Total	39,2 %	Total	100,0 %



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