

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

Fonds d'actions totales Lysander-Seamark



# Fonds d'actions totales 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 d'actions totales 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](http://www.lysanderfunds.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 réparties partout dans le monde.

## 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 des titres de capitaux propres de sociétés à l'échelle mondiale. 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. La trésorerie cumulée dans le portefeuille tout au long de 2017 a été investie au premier trimestre, lorsque la correction des prix des actions a créé de bonnes occasions de placement. Le portefeuille complètement investi a permis au Fonds de pleinement profiter de la reprise du marché des actions au cours du dernier trimestre. Le rendement du Fonds pour le semestre s'est chiffré à -0,69 % pour la série A et à -0,13 % 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

# Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

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

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 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 bénéficiaires 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 3,2 % 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 2,1 M\$, comparativement à 2,3 M\$ au 30 juin 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 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

À la mi-année, l'économie américaine semble toujours robuste. Les bénéficiaires 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. 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. 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 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 13 826 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 15 567 \$).

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 5 702 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 6 486 \$).

Le gestionnaire s'est appuyé, ou pourrait s'appuyer, sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant à

# Fonds d'actions totales Lysander-Seamark

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

---

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 totales 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
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>				
Actif net au début	10,97 \$	10,72 \$	9,79 \$	10,00 \$
<b>Activités d'exploitation :</b>				
Total des produits	0,19	0,33	0,30	0,30
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,27)	(0,25)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,21	(0,11)	0,05	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	(0,29)	0,32	1,01	(0,23)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	(0,04) \$	0,25 \$	1,09 \$	(0,13) \$
<b>Distributions :</b>				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	(0,02) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,04)	(0,03)	(0,11)
À partir des gains en capital	–	–	(0,10)	(0,06)
Total des distributions <sup>2,3</sup>	(0,01) \$	(0,04) \$	(0,15) \$	(0,17) \$
Actif net à la fin <sup>2,3</sup>	10,90 \$	10,97 \$	10,72 \$	9,79 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	431 508 \$	437 286 \$	393 328 \$	229 592 \$
Parts en circulation	39 606	39 857	36 704	23 450
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,57 %	2,55 %	2,55 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,07	3,01	3,54	4,87
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	21,9	16,0	19,7	8,2
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	–	0,1	0,1
Valeur liquidative par part, à la fin	10,90 \$	10,97 \$	10,72 \$	9,79 \$

### 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 totales 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
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>				
Actif net au début	11,11 \$	10,86 \$	9,89 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :				
Total des produits	0,19	0,34	0,31	0,30
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,16)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,21	(0,09)	0,08	0,07
Profits (pertes) latent(e)s	(0,30)	0,33	0,99	(0,09)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	0,01 \$	0,41 \$	1,22 \$	(0,16) \$
Distributions :				
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	(0,02) \$	– \$
À partir des dividendes	(0,01)	(0,17)	(0,12)	(0,12)
À partir des gains en capital	–	–	(0,08)	(0,07)
Total des distributions <sup>2,3</sup>	(0,01) \$	(0,17) \$	(0,22) \$	(0,19) \$
Actif net à la fin <sup>2,3</sup>	11,10 \$	11,11 \$	10,86 \$	9,89 \$

Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative <sup>4</sup>	1 662 557 \$	1 607 562 \$	1 867 495 \$	1 441 238 \$
Parts en circulation	149 790	144 641	171 962	145 786
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,44 %	1,42 %	1,42 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,94	1,90	2,49	3,65
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	21,9	16,0	19,7	8,2
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	–	–	0,1	0,1
Valeur liquidative par part, à la fin	11,10 \$	11,11 \$	10,86 \$	9,89 \$

## 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 totales 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 2,00 % par an pour les parts de série A et de 1,00 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,00 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 50 % des frais de gestion des parts de série A.

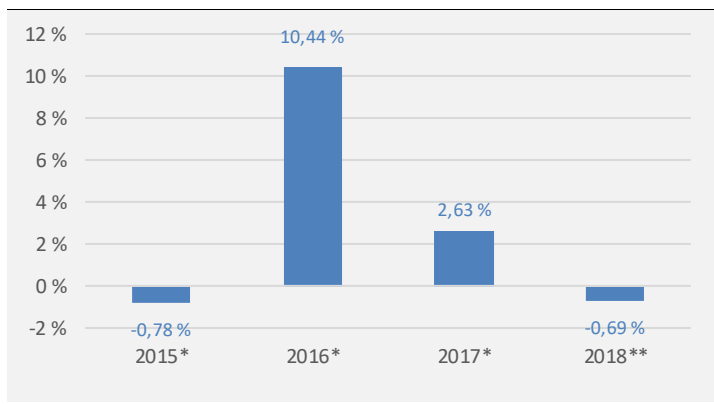
## Rendements passés

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

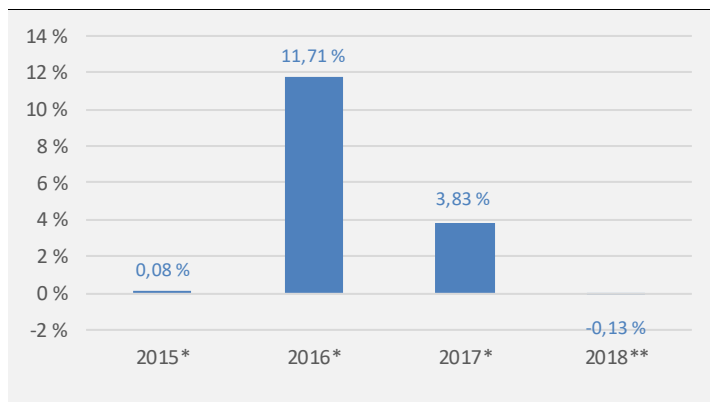
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur de la série.

## Rendements annuels

### Série A



### Série F



\*Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre. \*\*Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin.

# Fonds d'actions totales 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
<b>Les 25 principaux placements</b>		<b>Composition de l'actif</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5 %	Actions canadiennes	53,1 %
La Banque Toronto-Dominion	2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Franco-Nevada Corp.	2,2	Actions internationales	11,4
Banque de Nouvelle-Écosse	2,1	Autres actifs moins les passifs	0,3
Banque Royale du Canada	2,1	Actions américaines	32,7
Walt Disney Co.	1,6	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Canadian Natural Resources	1,6	<b>Composition sectorielle</b>	
Anheuser-Busch	1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5 %
Verizon Communications Inc.	1,6	Produits de consommation discrétionnaire	7,5
Enbridge Inc.	1,6	Produits de consommation courante	12,6
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	1,6	Énergie	12,8
Dollar General Corp.	1,5	Services financiers	19,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5	Soins de santé	5,4
Suncor Énergie Inc.	1,5	Secteur industriel	9,1
Emera Inc.	1,5	Technologies de l'information	10,5
SNC-Lavalin	1,5	Matières	6,9
Merck & Co.	1,5	Autres actifs moins les passifs	0,3
La Société Canadian Tire Ltée	1,5	Immobilier	2,0
Bristol Myers	1,5	Services de télécommunications	6,7
Nestlé SA, CAAE	1,5	Services publics	4,3
Stantec Inc.	1,5	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
SAP, CAAE	1,5		
Novartis AG, CAAE	1,4		
Maxar Technologies Ltd.	1,4		
Inter Pipeline Fund	1,4		
<b>Total</b>	<b>41,6 %</b>		





100 York Boulevard, Suite 501  
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8  
[www.lysanderfunds.com](http://www.lysanderfunds.com)

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited