

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

Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima



**TRIASIMA**



# Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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 de revenu équilibré Lysander-Triasima (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 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 »). Le portefeuille du Fonds comprendra principalement 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 ou les modifications s'y rapportant.

## **Résultats d'exploitation**

Durant le premier semestre de 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 le premier semestre de 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 -1,9 % et les parts de série F, un rendement de -1,5 %, comparativement à l'indice de référence qui a enregistré un rendement de 2,3 %. Depuis la création du Fonds, il y a deux ans et demi, l'indice de référence a généré un rendement annualisé de 8,0 %, tandis que le rendement annualisé des parts de série A et de série F s'est élevé à 4,0 % et à 4,3 %, respectivement.

# Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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

Le rendement inférieur est imputable à une mauvaise sélection d'actions canadiennes, américaines et étrangères. Une importante pondération en trésorerie a également nui au rendement dans un marché haussier. Au Canada, le titre de WestJet Airlines a reculé de 24 %, en raison des prévisions concernant les hausses de coûts pour le prochain trimestre, de même que des prix élevés du carburéacteur. Les titres de La Société financière IGM et de la Société de Gestion AGF, des gestionnaires d'actifs, ont tous deux reculé de 14 % avec l'ensemble du marché de l'indice S&P/TSX, mais n'ont pu se redresser lors de la reprise du marché. Dans la catégorie des actions américaines, un grand nombre de titres sensibles aux taux d'intérêt du secteur des services publics ont davantage reculé que ceux de l'indice S&P 500. En ce qui concerne les actions étrangères, Turkcell, une société de télécommunications turque, a enregistré une baisse de 31 %, victime des ventes massives au sein des marchés émergents, plus particulièrement en Turquie.

L'actif net du Fonds est demeuré essentiellement inchangé, soit à environ 1,6 M\$, par rapport 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 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

Comme c'est souvent le cas, les manchettes macroéconomiques et politiques ont dominé le paysage des marchés financiers au cours du deuxième trimestre. Les péripéties se sont succédées sans interruption avec les extravagances du président Trump, la réunion du G7, le sommet américain-nord-coréen et les élections italiennes remportées par des partis anti-zone euro.

Au cours du deuxième trimestre, la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis s'est intensifiée alors que l'administration Trump prévoit imposer des tarifs de 34 G\$ sur les importations chinoises et envisage un tarif additionnel de 10 % sur une autre tranche de 200 G\$ au titre des importations. Le gouvernement chinois a riposté en imposant des tarifs sur des produits allant des fèves de soya aux véhicules utilitaires sport, pour un montant équivalent.

Or, fait plus important encore, les fondamentaux économiques sous-jacents sont solides avec une croissance généralisée et de faibles taux de chômage. En 2018, on s'attend à un PIB réel

mondial de 3,8 %, réparti entre les pays développés (2,4 %) et les pays émergents (4,9 %).

Comme toujours, les États-Unis représentent le principal moteur de l'économie mondiale, en raison de la hausse du revenu des ménages qui stimule la consommation et de l'activité économique générale qui atteint de nouveaux sommets.

Une combinaison parfaite regroupant un ralentissement des mesures d'assouplissement quantitatif, une hausse des taux d'intérêt, un dollar américain fort et finalement une hausse des prix du pétrole a exercé une forte pression sur les marchés émergents au cours du semestre. Par conséquent, les monnaies et les marchés boursiers de ces pays ont reculé au cours du semestre.

Au Canada, l'accent est mis sur le haut niveau d'endettement des Canadiens et l'imprévisibilité des relations économiques avec les États-Unis.

Un problème crucial en ce moment est celui du ralentissement de la croissance des bénéfices des entreprises aux États-Unis et à l'étranger. Les investisseurs surveillent également l'apparition d'une courbe de rendement inversée, ce qui indiquerait presque assurément une récession. Toutefois, la croissance lente ou nulle du bénéfice des entreprises, ainsi que l'abandon progressif en cours des mesures d'assouplissement quantitatif par les banques centrales, deux facteurs que l'on observe actuellement, pourraient entraîner un repli massif sur les marchés sans que la courbe de rendement ne s'inverse ni qu'une récession ne survienne.

Après avoir haussé son taux de financement à un jour une fois à 1,25 % au début de l'année, la Banque du Canada l'a maintenu à ce niveau depuis. La Banque a toutefois déclaré que « les faits nouveaux survenus depuis avril renforcent davantage le point de vue du Conseil de direction selon lequel des taux d'intérêt plus élevés seront justifiés pour maintenir l'inflation près de la cible. » Elle a aussi ajouté récemment que la solide croissance des salaires devrait soutenir les dépenses de consommation et l'activité sur le marché du logement, notamment en raison du taux de chômage très faible. La Banque du Canada augmente les taux d'intérêt sans empressement, voire à regret, tout en se souciant de l'accélération de l'inflation. Cette façon de faire aide à maintenir la faiblesse du dollar canadien, ce qui favorise les exportations.

Depuis septembre 2017, les courbes de rendement ne cessent de s'aplatir, tant au Canada qu'aux États-Unis. L'ensemble de la courbe de rendement, en particulier pour les échéances allant de un mois à cinq ans, augmente constamment depuis neuf mois aux États-Unis, ce qui reflète la vigueur de l'économie

# Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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

américaine et le resserrement de la politique monétaire par la Réserve fédérale. Le segment à long terme de la courbe de rendement des titres américains dépend principalement des tendances relatives à la croissance intérieure et étrangère, laquelle semble pour l'instant avoir culminé, et du taux d'inflation attendu à long terme aux États-Unis.

La croissance économique est plus faible au Canada, et l'aplatissement de la courbe de rendement est demeuré centré sur l'échéance à 12 ans; les rendements augmentant pour les échéances inférieures à 12 ans et diminuant pour les échéances supérieures à 12 ans.

Le rendement à l'échéance de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a enregistré une légère hausse de 20 points de base au cours du premier semestre pour atteindre 2,67 %, soit le niveau le plus élevé depuis mars 2014. Les hausses de taux s'appuient sur la montée de l'inflation qui, en mai, a atteint 2,2 % sur 12 mois. Le rétrécissement constant des écarts de taux au cours des deux dernières années au Canada reflète également la vigueur de l'économie en fin de cycle.

La majorité des taux d'intérêt étant en hausse, le rendement des obligations est naturellement faible. Par conséquent, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a généré un maigre rendement de 0,6 % pour le semestre.

Pour ce qui est des titres de capitaux propres, la plupart des marchés boursiers ont évolué au même rythme. La solide performance au mois de janvier a été suivie par des rendements faibles en avril en raison des préoccupations à l'égard des tendances à la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation. Les marchés ont par la suite affiché une remontée jusqu'à la fin du semestre, sauf en Europe, où les prévisions de croissance ont été revues à la baisse. Enfin, l'indice américain S&P 500 a généré un rendement solide de 7,4 %, mais l'indice composé S&P/TSX et l'indice MSCI EAFE ont tous deux enregistré de faibles hausses, soit de 1,9 % et de 2,1 %, respectivement.

Les secteurs des produits de consommation courante, des services publics et des télécommunications, qui sont des secteurs défensifs et sensibles aux taux d'intérêt, ont enregistré des rendements inférieurs à la moyenne, tandis que les secteurs plus cycliques et axés sur la croissance, comme les produits de consommation discrétionnaire et les technologies, ont enregistré un rendement supérieur à la moyenne. Le secteur de l'énergie s'est démarqué avec un gain moyen de 10 % pour les trois indices, ce qui concorde avec l'augmentation de 14 % (en \$ US) des prix du pétrole.

Fait à noter, pour le semestre considéré, le secteur des technologies a connu une forte croissance de 15 % en moyenne pour les trois indices. Les sociétés de technologies génèrent des bénéfices supérieurs à ceux de l'indice depuis un certain temps, et le secteur a enregistré des hausses à chacun des trimestres en 2017 et en 2018, pour une croissance totale de 43 % sur cette période de 18 mois.

Une part importante des titres de capitaux propres vendus était des titres canadiens, ce qui a donné lieu à une baisse importante au titre de la pondération de cette catégorie d'actifs, soit de 38 % à 27 %, au cours du semestre. À l'inverse, la pondération de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est passée de 8 % à 23 %. Par rapport à l'indice de référence, la structure du portefeuille présente donc une sous-pondération en actions canadiennes et une surpondération en trésorerie.

La durée des obligations est comparable à celle de l'indice, mais cette catégorie d'actifs est demeurée sous-pondérée tout au long du semestre compte tenu de l'augmentation généralisée des taux d'intérêt. Enfin, la vente de quelques actions internationales a entraîné une sous-pondération importante de cette catégorie d'actifs.

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 6 949 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 1 997 \$).

## Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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 4 617 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 30 juin 2018 (30 juin 2017 – 1 317 \$).

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 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
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>			
Actif net au début	10,88 \$	10,16 \$	10,00 \$
<b>Activités d'exploitation :</b>			
Total des produits	0,19	0,38	0,31
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	0,21	(0,25)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,19)	0,47	0,51
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	(0,21) \$	0,84 \$	0,39 \$
<b>Distributions :</b>			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	(0,04) \$
À partir des dividendes	(0,09)	(0,12)	(0,19)
À partir des gains en capital	–	–	–
Total des distributions <sup>2, 3</sup>	(0,09) \$	(0,12) \$	(0,23) \$
Actif net à la fin <sup>2, 3</sup>	10,58 \$	10,88 \$	10,16 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative <sup>4</sup>	5 516 \$	5 623 \$	5 194 \$
Parts en circulation	521	517	511
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,97 %	1,94 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,62	3,95	7,62
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	17,5	35,6	52,1
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,1	0,3	0,3
Valeur liquidative par part, à la fin	10,58 \$	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.

- 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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

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
<b>Actif net par part<sup>1</sup></b>			
Actif net au début	10,88 \$	10,16 \$	10,00 \$
Activités d'exploitation :			
Total des produits	0,19	0,38	0,33
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	0,06	(0,28)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,19)	0,90	0,71
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	(0,16) \$	1,21 \$	0,65 \$
Distributions :			
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,11)	(0,23)	(0,21)
À partir des gains en capital	–	–	–
Total des distributions <sup>2,3</sup>	(0,11) \$	(0,23) \$	(0,21) \$
Actif net à la fin <sup>2,3</sup>	10,58 \$	10,88 \$	10,16 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative <sup>4</sup>	1 681 781 \$	1 640 922 \$	432 256 \$
Parts en circulation	158 588	150 826	42 558
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,15 %	1,12 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,79	3,26	6,11
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6</sup>	17,5	35,6	52,1
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,1	0,3	0,3
Valeur liquidative par part, à la fin	10,60 \$	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.

- 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 de revenu équilibré Lysander-Triasima

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

## Frais de gestion

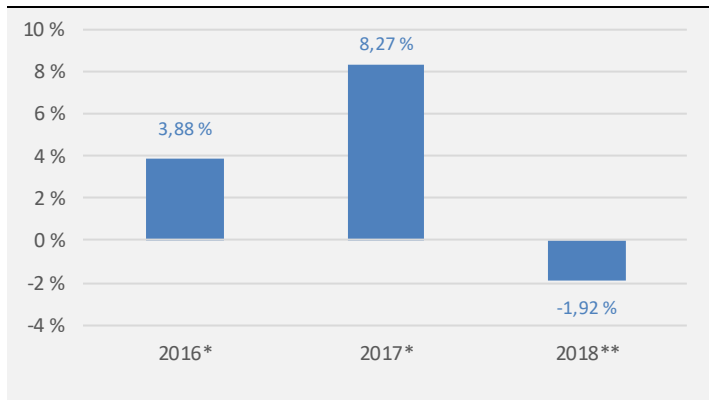
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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

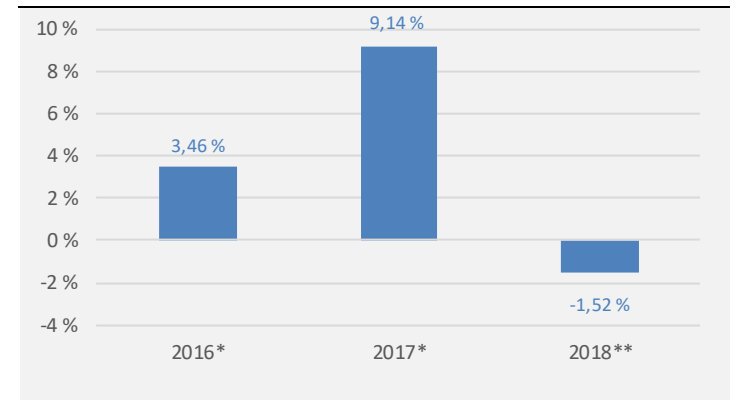


## Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 juin 2015. 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<sup>er</sup> janvier au 31 décembre. \*\*Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin.



# Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima

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	22,6 %	Actions canadiennes	26,9 %
WSP Global (actions)	2,5	Titres à revenu fixe canadiens	16,3
Suncor Énergie Inc. (actions)	2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	22,6
Wajax Corporation (actions)	2,2	Actions internationales	2,2
Gouvernement du Canada (titres de créance)	2,2	Autres actifs moins les passifs	0,5
Rio Tinto PLC, CAAE (actions)	2,2	Actions privilégiées	8,0
Royal Dutch Shell, CAAE (actions)	2,2	Actions américaines	23,5
Labrador Iron Royalty Corp (actions)	2,1	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
The Boeing Company (actions)	2,1	<b>Composition sectorielle</b>	
iShares MSCI Hong Kong (actions)	2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	22,6 %
Banco Santander Chile (actions)	2,0	Produits de consommation discrétionnaire	1,7
Métaux Russel Inc. (actions)	1,9	Produits de consommation courante	1,7
Banque Nationale (actions)	1,9	Énergie	10,4
BC Ferry (titres de créance)	1,8	Gouvernement fédéral	2,2
Canadian Apartment Property REIT (actions)	1,8	Services financiers	15,5
Banque de Nouvelle-Écosse (actions)	1,8	Secteur industriel	11,3
BAM (titres de créance)	1,7	Technologies de l'information	4,6
NFI Group Inc. (actions)	1,7	Matières	7,0
Les Compagnies Loblaw limitée (titres de créance)	1,7	Autres actifs moins les passifs	0,5
Bell Canada (titres de créance)	1,7	Gouvernement provincial	6,2
Pembina Pipeline Corp. (actions)	1,7	Immobilier	5,7
Société Financière Manuvie (actions)	1,7	Services de télécommunications	4,9
Fortis Inc. (actions)	1,7	Services publics	5,7
AllianceBernstein Holding LP (actions)	1,7	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>
Rogers Communications Inc. (actions)	1,7		
<b>Total</b>	<b>69,1 %</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