

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 30 juin 2019

Fonds VDV Lysander



Fonds VDV Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

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 VDV Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2019, 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 2019. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St, Suite 3037, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec Lysander Funds Limited par l'un de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de 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 Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Canso »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Le Fonds a pour objectif de procurer une croissance du capital tout en limitant la volatilité des titres de capitaux propres en

investissant principalement dans un portefeuille diversifié composé de titres de capitaux propres 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.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, le Fonds a généré des rendements de 7,60 % pour la série A, de 8,01 % pour la série D et de 8,05 % pour la série F.

Ces rendements respectent entièrement les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 30 juin 2019, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à 2,2 M\$, comparativement à 2,0 M\$ au début de la période. Pour la période, le gestionnaire a versé au Club des Collèges militaires royaux du Canada des commissions de recommandation de 3 952,80 \$ (excluant la TVH) conformément à l'information présentée dans le prospectus simplifié 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.

Fonds VDV Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Le Fonds n'a pas emprunté d'argent au cours de la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Après avoir rehaussé les taux d'intérêt avec insistance en 2018, la Réserve fédérale américaine a annoncé qu'elle mettrait fin aux hausses de taux cette année et qu'elle pourrait même baisser les taux au troisième trimestre. Il s'agit d'un revirement important par rapport aux hausses graduelles des trois dernières années, et il semble que cette nouvelle politique soit en partie attribuable aux pressions de l'administration Trump.

Les obligations de sociétés ont surclassé les bons du Trésor américain, car les investisseurs ont recherché des rendements plus élevés dans un contexte d'inflation modérée. La Réserve fédérale se montre optimiste en raison de la hausse des dépenses des ménages et de la vigueur du marché de l'emploi. Cependant, tout en remplissant ce double mandat (taux d'emploi maximal et stabilité des prix), elle est préoccupée par le niveau d'investissement peu élevé des entreprises et un taux d'inflation qui frôle son seuil de 2 %.

En 2019, la Banque du Canada a également maintenu ses taux directeurs, mais semble moins disposée à baisser les taux que son homologue américain, ce qui a fait en sorte que les taux directeurs des deux pays ont commencé à converger, d'où l'augmentation récente de la valeur du dollar canadien. Par ailleurs, les principales économies de l'Europe et du Japon poursuivent leur expérimentation avec les taux d'intérêt négatifs afin de relancer la croissance qui bat de l'aile. Nous sommes d'avis que cette stratégie n'est pas viable.

Dans ce contexte, les marchés obligataires et boursiers ont enregistré de bons rendements. Il n'en demeure pas moins qu'une baisse des rendements du marché obligataire annonce habituellement un ralentissement économique. En effet, on s'attend à ce qu'une économie qui perd de la vigueur ait une incidence défavorable sur les bénéfices des sociétés et, par conséquent, sur le cours des actions. Toutefois, les marchés boursiers ont mis l'accent sur les taux d'intérêt faibles plutôt que sur un ralentissement économique et ont poursuivi leur ascension vers de nouveaux sommets.

Canso est préoccupée par l'ensemble des évaluations des marchés obligataires et boursiers et estime qu'il faut faire preuve de prudence, même si les tendances actuelles pourraient se maintenir pendant un certain temps.

Canso maintient une position importante dans les titres de créance liquides de qualité supérieure, et investit uniquement dans les titres d'émetteurs dont la notation est « BBB » ou

moins lorsque le rendement supplémentaire offert compense le risque de crédit additionnel. Les principaux achats effectués au cours de la période visaient Ford Motor Credit, Unicredit et General Electric, sociétés dont la notation est « BBB ». Le Fonds a renforcé sa position dans les titres à rendement élevé en investissant dans les titres émis par Bombardier, Element Fleet Management et Maxar Technologies. Malgré ces achats, à la fin de la période, la pondération du Fonds dans les titres à rendement élevé était toujours inférieure à 20 %.

Canso a maintenu l'équilibre entre les actions et les titres de créance pour la majeure partie de la période, malgré une légère baisse de la pondération des actions de 64 % à 62 % à la fin du trimestre en raison des souscriptions. Le Fonds a pris de nouvelles positions dans Cenovus Energy, Encana, David's Tea, Linamar et Tata Motors. Le Fonds a vendu ses placements dans Corus Entertainment et Nutrien, car à notre avis, les nouvelles positions présentaient une valeur supérieure pour le portefeuille.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, le Fonds a continué à favoriser les titres liquides, affichant une forte pondération en obligations à taux variable, à court terme et de qualité supérieure. Au début de la période, le Fonds a acheté de nouvelles obligations de Crédit Ford du Canada, lesquelles ont enregistré de très bons rendements au cours de la période. La durée du Fonds a légèrement augmenté au cours du trimestre, en raison principalement d'une diminution des rendements canadiens sous-jacents.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. 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.

Fonds VDV Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Le Fonds a payé 8 955 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 9 826 \$).

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 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 VDV Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Faits saillants financiers

Série A*

| Périodes closes les | 30 juin 2019 | 31 déc. 2018 | 31 déc. 2017 | 31 déc. 2016 | 31 déc. 2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif net par part¹ | | | | | |
| Actif net au début | 8,68 \$ | 11,28 \$ | 10,48 \$ | 10,11 \$ | 10,00 \$* |
| Activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,16 | 0,30 | 0,21 | 0,18 | 0,01 |
| Total des charges | (0,10) | (0,24) | (0,22) | (0,19) | (0,02) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,25 | 0,96 | 0,42 | 0,23 | (0,03) |
| Profits (pertes) latent(e)s | 0,35 | (2,59) | 0,83 | 0,38 | 0,16 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation² | 0,66 \$ | (1,57) \$ | 1,24 \$ | 0,60 \$ | 0,12 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| À partir du revenu (excluant les dividendes) | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ | (0,01) \$ |
| À partir des dividendes | (0,06) | (0,09) | (0,06) | (0,04) | (0,01) |
| À partir des gains en capital | – | (0,94) | (0,38) | (0,19) | – |
| Total des distributions^{2, 3} | (0,06) \$ | (1,03) \$ | (0,44) \$ | (0,23) \$ | (0,02) \$ |
| Actif net à la fin^{2, 3} | 9,27 \$ | 8,68 \$ | 11,28 \$ | 10,48 \$ | 10,11 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
| Valeur liquidative ⁴ | 5 558 \$ | 5 165 \$ | 6 001 \$ | 5 361 \$ | 5 059 \$ |
| Parts en circulation | 599 | 595 | 532 | 512 | 500 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,97 % | 2,01 % | 1,96 % | 1,88 % | 1,82 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 3,39 | 4,77 | 4,78 | 4,86 | 1,82 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶ | 11,2 | 32,4 | 22,5 | 16,8 | 20,3 |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,03 | 0,14 | 0,06 | 0,10 | 0,20 |
| Valeur liquidative par part, à la fin | 9,27 \$ | 8,68 \$ | 11,28 \$ | 10,48 \$ | 10,11 \$ |

Notes

* Les activités liées à la série A ont commencé le 20 novembre 2015.

- 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 VDV Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Série D*

| Périodes closes les | 30 juin 2019 | 31 déc. 2018 | 31 déc. 2017 | 31 déc. 2016 | 31 déc. 2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif net par part¹ | | | | | |
| Actif net au début | 8,78 \$ | 11,37 \$ | 10,50 \$ | 10,11 \$ | 10,00 \$* |
| Activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,17 | 0,30 | 0,21 | 0,19 | 0,01 |
| Total des charges | (0,07) | (0,16) | (0,14) | (0,12) | (0,01) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,25 | 0,96 | 0,39 | 0,23 | (0,03) |
| Profits (pertes) latent(e)s | 0,35 | (2,61) | 0,88 | 0,37 | 0,16 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation² | 0,70 \$ | (1,51) \$ | 1,34 \$ | 0,67 \$ | 0,13 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| À partir du revenu (excluant les dividendes) | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ | (0,01) \$ |
| À partir des dividendes | (0,10) | (0,14) | (0,07) | (0,09) | (0,01) |
| À partir des gains en capital | – | (0,95) | (0,39) | (0,19) | – |
| Total des distributions^{2,3} | (0,10) \$ | (1,09) \$ | (0,46) \$ | (0,28) \$ | (0,02) \$ |
| Actif net à la fin^{2,3} | 9,39 \$ | 8,78 \$ | 11,37 \$ | 10,50 \$ | 10,11 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
| Valeur liquidative ⁴ | 5 700 \$ | 5 278 \$ | 6 088 \$ | 5 399 \$ | 5 064 \$ |
| Parts en circulation | 607 | 601 | 535 | 514 | 501 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,26 % | 1,26 % | 1,24 % | 1,12 % | 1,14 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,68 | 4,02 | 4,09 | 3,87 | 1,14 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶ | 11,2 | 32,4 | 22,5 | 16,8 | 20,3 |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,03 | 0,14 | 0,06 | 0,10 | 0,20 |
| Valeur liquidative par part, à la fin | 9,39 \$ | 8,78 \$ | 11,37 \$ | 10,50 \$ | 10,11 \$ |

Notes

* Les activités liées à la série D ont commencé le 20 novembre 2015.

- 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 VDV Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Série F*

| Périodes closes les | 30 juin 2019 | 31 déc. 2018 | 31 déc. 2017 | 31 déc. 2016 | 31 déc. 2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif net par part¹ | | | | | |
| Actif net au début | 8,77 \$ | 11,35 \$ | 10,48 \$ | 10,11 \$ | 10,00 \$* |
| Activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,17 | 0,30 | 0,22 | 0,25 | 0,02 |
| Total des charges | (0,06) | (0,14) | (0,13) | (0,11) | (0,01) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,25 | 0,96 | 0,39 | 0,23 | (0,05) |
| Profits (pertes) latent(e)s | 0,35 | (2,61) | 0,88 | 0,44 | 0,24 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation² | 0,71 \$ | (1,49) \$ | 1,36 \$ | 0,81 \$ | 0,20 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| À partir du revenu (excluant les dividendes) | (0,01) \$ | (0,01) \$ | (0,01) \$ | (0,03) \$ | (0,01) \$ |
| À partir des dividendes | (0,10) | (0,15) | (0,08) | (0,11) | (0,01) |
| À partir des gains en capital | – | (0,96) | (0,39) | (0,20) | – |
| Total des distributions^{2,3} | (0,11) \$ | (1,12) \$ | (0,48) \$ | (0,34) \$ | (0,02) \$ |
| Actif net à la fin^{2,3} | 9,37 \$ | 8,77 \$ | 11,35 \$ | 10,48 \$ | 10,11 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
| Valeur liquidative ⁴ | 2 247 431 \$ | 1 985 983 \$ | 2 264 275 \$ | 2 013 566 \$ | 1 654 626 \$ |
| Parts en circulation | 239 846 | 226 525 | 199 419 | 192 159 | 163 606 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,15 % | 1,15 % | 1,12 % | 1,05 % | 1,14 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,57 | 3,91 | 3,97 | 4,06 | 1,14 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶ | 11,2 | 32,4 | 22,5 | 16,8 | 20,3 |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,03 | 0,14 | 0,06 | 0,10 | 0,20 |
| Valeur liquidative par part, à la fin | 9,37 \$ | 8,77 \$ | 11,35 \$ | 10,48 \$ | 10,11 \$ |

Notes

* Les activités liées à la série F ont commencé le 20 novembre 2015.

- 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 VDV Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Frais de gestion

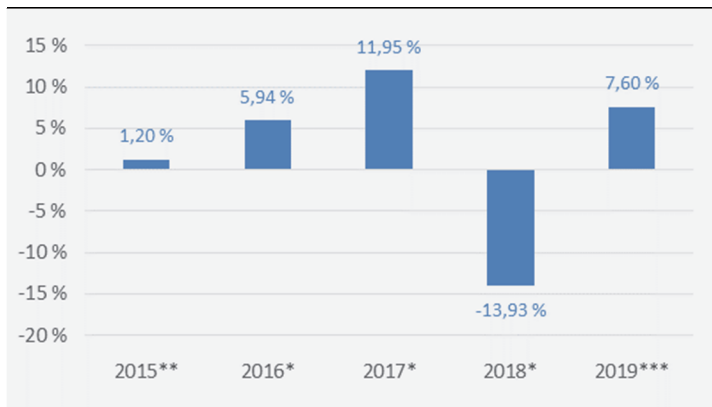
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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, de 0,85 % par an pour les parts de série D 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 et de 0,10 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A et de série D, respectivement. Ce montant inclut 50,0 % des frais de gestion des parts de série A et de 11,8 % des frais de gestion des parts de série D.

Rendements annuels

Série A

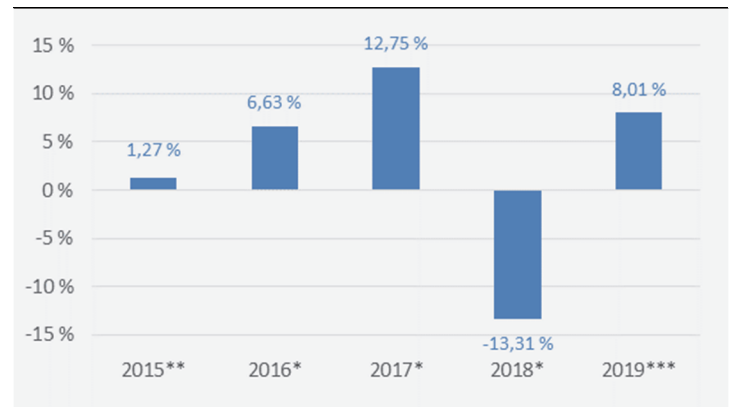


Rendements passés

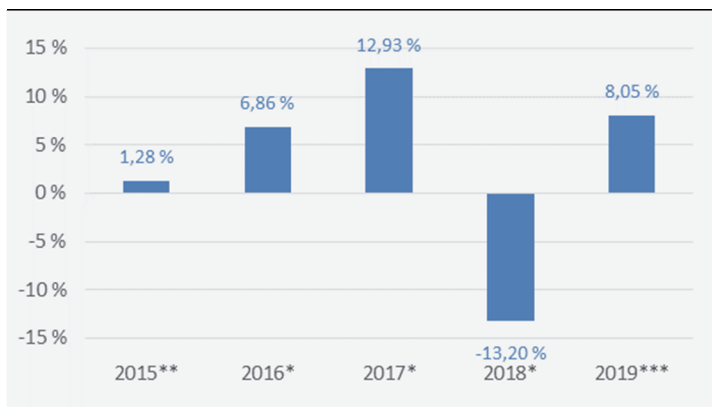
Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 20 novembre 2015 pour les séries A, D et F. En conséquence, les rendements pour les périodes pertinentes sont présentés ci-après.

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 D



Série F



* Pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre. ** Pour la période allant du 20 novembre au 31 décembre. *** Pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin.

Fonds VDV Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2019

Aperçu du portefeuille

| | % de la valeur liquidative | | % de la valeur liquidative |
|--|-------------------------------|--|-------------------------------|
| Les 25 principaux placements | | Composition de l'actif | |
| General Electric Company (actions) | 6,6 % | Actions canadiennes | 28,3 % |
| Banque de Montréal (titres de créance) | 6,5 | Titres à revenu fixe canadiens | 26,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6,3 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6,3 |
| Maxar Technologies Ltd. (actions) | 3,7 | Actions étrangères | 32,6 |
| Pages Jaunes Limitée (actions) | 3,5 | Titres à revenu fixe étrangers | 5,8 |
| Nintendo Co Ltd (actions) | 3,4 | Autres actifs moins les passifs | 0,8 |
| Royal Bank of Scotland (actions) | 3,4 | Total | 100,0 % |
| Bombardier Inc. (actions) | 3,3 | Composition sectorielle | |
| SNC-Lavalin (actions) | 3,2 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6,3 % |
| Wal-Mart Stores Inc. (actions) | 3,1 | Services de télécommunications | 6,8 |
| Enbridge Inc. (actions) | 3,0 | Produits de consommation discrétionnaire | 3,9 |
| Commerzbank AG (actions) | 2,9 | Produits de consommation courante | 8,0 |
| Bayer AG (actions) | 2,8 | Énergie | 8,4 |
| Empire Co Ltd (actions) | 2,6 | Gouvernement fédéral | 0,6 |
| Apple Inc. (actions) | 2,6 | Services financiers | 28,9 |
| La Banque Toronto-Dominion (titres de créance) | 2,3 | Soins de santé | 2,8 |
| Unicredit SPA (actions) | 2,3 | Secteur industriel | 17,8 |
| SLM Corp (actions) | 2,3 | Technologies de l'information | 7,1 |
| Apple Inc. (titres de créance) | 2,1 | Infrastructures | 1,0 |
| Second Cup Ltd. (actions) | 1,9 | Autres actifs moins les passifs | 0,8 |
| Banque Royale du Canada (titres de créance) | 1,9 | Gouvernement provincial | 2,6 |
| Société Financière Manuvie (actions) | 1,8 | Immobilier | 0,2 |
| CIT Group Inc. (actions) | 1,5 | Services de télécommunications | 3,5 |
| GE Capital Canada (titres de créance) | 1,4 | Services publics | 1,2 |
| Access Justice Durham (titres de créance) | 1,4 | Total | 100,0 % |
| Total | 75,8 % | | |



3080 Yonge St., Suite 3037
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com