

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

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader



Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

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 de revenu d'actions Lysander-Crusader (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 Street, 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 consiste à obtenir un revenu et à procurer une croissance du capital à long terme au moyen d'un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres; toutefois, d'autres types de titres produisant un revenu assimilables à des actions, à des titres de créance et à des titres du marché monétaire peuvent servir à atteindre cet objectif.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Crusader Asset Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « Crusader »). Les positions du portefeuille du Fonds seront investies principalement dans des actions canadiennes. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers. Le Fonds ne sera pas limité par des considérations sectorielles pour ses placements. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A et de série F du Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader ont enregistré des rendements respectifs de -4,52 % et de -3,99 % pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Le rendement du Fonds a été défavorisé par des options de vente sur indice achetées dans l'intention de protéger le capital, mais qui ont expiré et sont sans valeur.

Au 30 juin 2019, l'actif net du Fonds avait diminué pour se chiffrer à environ 10,4 M\$, comparativement à 12,0 M\$ au 31 décembre 2018. La diminution est attribuable à un rachat net de 1,1 M\$.

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

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

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 la période, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Le Fonds a depuis été repositionné afin d'en retirer toute protection du portefeuille prenant la forme d'options de vente sur indice. Le Fonds comporte encore une surpondération dans le secteur de l'énergie, en particulier dans les titres qui devraient profiter de l'augmentation des prix du pétrole (par rapport aux prix de l'essence).

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 la période. 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 50 011 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 62 301 \$).

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 28 187 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2019 (30 juin 2018 – 35 289 \$).

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 d'actions Lysander-Crusader

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	10,67 \$	13,03 \$	12,97 \$	11,56 \$	11,89 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,25	0,59	0,62	1,07	0,52
Total des charges	(0,14)	(0,32)	(0,33)	(0,31)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(2,04)	(0,16)	0,80	0,38	0,11
Profits (pertes) latent(e)s	1,44	(2,42)	(0,16)	1,88	(0,60)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,49) \$	(2,31) \$	0,93 \$	3,02 \$	(0,27) \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,08)	(0,37)	(0,25)	(0,77)	(0,34)
À partir des gains en capital	–	–	(0,69)	–	–
Total des distributions^{2, 3}	(0,08) \$	(0,37) \$	(0,94) \$	(0,77) \$	(0,34) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	10,11 \$	10,67 \$	13,03 \$	12,97 \$	11,56 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	629 151 \$	840 928 \$	551 950 \$	315 486 \$	66 373 \$
Parts en circulation	62 207	78 804	42 350	24 327	5 743
Ratio des frais de gestion ⁵	2,56 %	2,49 %	2,56 %	2,53 %	2,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,56	2,49	2,58	2,88	3,82
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	26,9	59,6	56,8	116,1	123,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,3	0,4	0,9	0,6
Valeur liquidative par part, à la fin	10,11 \$	10,67 \$	13,03 \$	12,97 \$	11,56 \$

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 de revenu d'actions Lysander-Crusader

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	10,57 \$	12,83 \$	12,78 \$	11,33 \$	11,67 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,24	0,57	0,62	0,87	0,51
Total des charges	(0,07)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,97)	(0,03)	0,78	0,32	(0,26)
Profits (pertes) latent(e)s	1,43	(2,29)	(0,09)	1,71	0,12
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,37) \$	(1,92) \$	1,13 \$	2,73 \$	0,21 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,17)	(0,39)	(0,46)	(0,87)	(0,45)
À partir des gains en capital	–	–	(0,73)	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,17) \$	(0,39) \$	(1,19) \$	(0,87) \$	(0,45) \$
Actif net à la fin^{2,3}	9,98 \$	10,57 \$	12,83 \$	12,78 \$	11,33 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	6 646 644 \$	7 911 696 \$	9 459 579 \$	5 677 470 \$	1 989 984 \$
Parts en circulation	665 938	748 457	737 215	444 236	175 571
Ratio des frais de gestion ⁵	1,43 %	1,37 %	1,43 %	1,42 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,43	1,37	1,45	1,75	2,30
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	26,9	59,6	56,8	116,1	123,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,3	0,4	0,9	0,6
Valeur liquidative par part, à la fin	9,98 \$	10,57 \$	12,83 \$	12,78 \$	11,33 \$

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 de revenu d'actions Lysander-Crusader

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

Série O*

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	11,44 \$	13,92 \$	13,16 \$	11,52 \$	11,76 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,26	0,61	0,62	0,82	0,50
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(2,19)	(0,05)	0,87	(0,19)	–
Profits (pertes) latent(e)s	1,56	(2,45)	(0,16)	1,59	(0,30)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	(0,39) \$	(1,92) \$	1,29 \$	2,18 \$	0,17 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,27)	(0,60)	(0,52)	(0,53)	(0,41)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions^{2,3}	(0,27) \$	(0,60) \$	(0,52) \$	(0,53) \$	(0,41) \$
Actif net à la fin^{2,3}	10,78 \$	11,44 \$	13,92 \$	13,16 \$	11,52 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	3 094 431 \$	3 204 868 \$	3 725 559 \$	3 388 465 \$	2 852 649 \$
Parts en circulation	286 987	280 193	267 634	257 443	247 557
Ratio des frais de gestion ⁵	0,30 %	0,25 %	0,30 %	0,29 %	0,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,30	0,25	0,32	0,67	1,34
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	26,9	59,6	56,8	116,1	123,9
Ratio des frais d'opération ⁷	0,1	0,3	0,4	0,9	0,4
Valeur liquidative par part, à la fin	10,78 \$	11,44 \$	13,92 \$	13,16 \$	11,52 \$

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 de revenu d'actions Lysander-Crusader

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

Frais de gestion

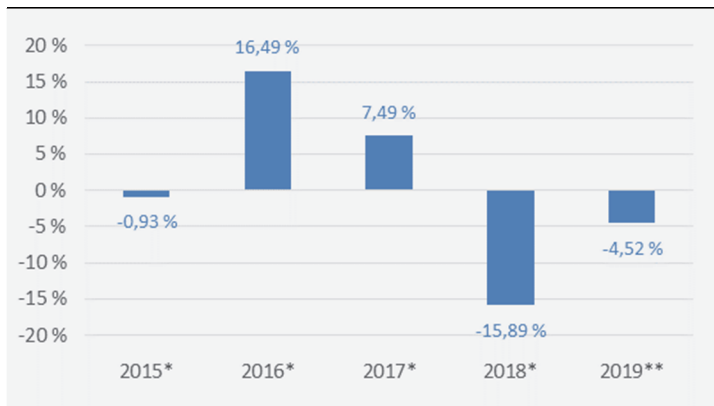
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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 2,00 % par an pour les parts de série A et de 1,00 % par an pour les parts de série F. Aucuns frais de gestion ne sont facturés au Fonds en ce qui a trait aux parts de série O, mais les investisseurs paient des frais de gestion négociés.

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

Rendements annuels

Série A

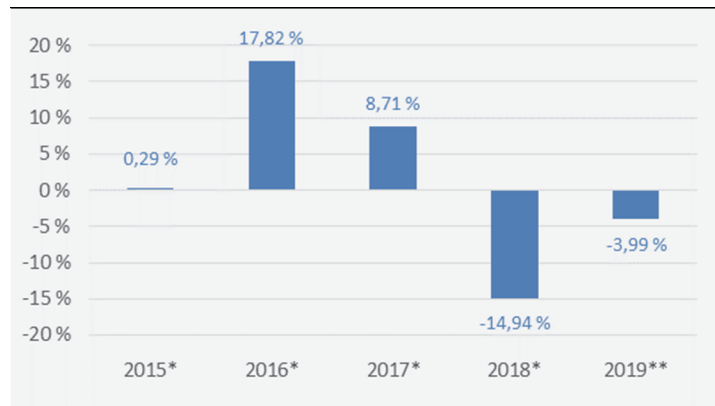


Rendements passés

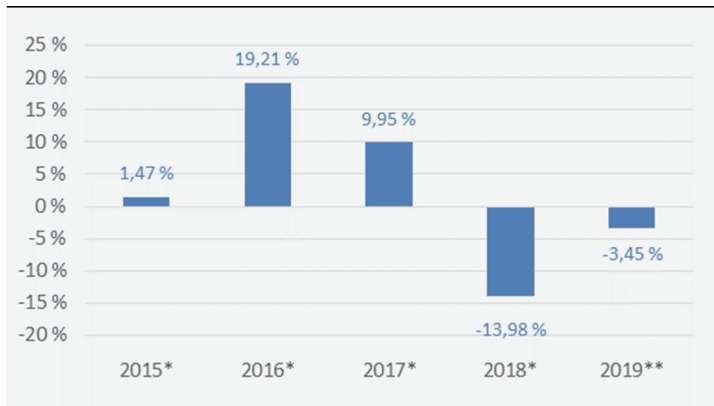
Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 30 décembre 2014. En conséquence, les rendements pour la période pertinente sont présentés ci-après.

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

Série F



Série O



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

Fonds de revenu d'actions Lysander-Crusader

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	
Banque Royale du Canada	6,2 %	Actions canadiennes	97,3 %
Polaris Infrastructure Inc.	5,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
BCE Inc.	5,5	Autres actifs moins les passifs	0,2
La Banque Toronto-Dominion	5,5	Total	100,0 %
iA Société financière inc.	5,3	Composition sectorielle	
Pembina Pipeline Corp.	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5 %
Société financière Manuvie	4,6	Énergie	18,7
Ag Growth International	4,4	Services financiers	38,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,3	Soins de santé	3,2
Banque Nationale	4,3	Secteur industriel	4,4
Banque de Montréal	4,3	Matières	7,3
Canadian Utilities Limited	4,2	Autres actifs moins les passifs	0,2
Banque de Nouvelle-Écosse	4,1	Immobilier	2,5
Supérieur Plus Corp.	4,0	Services de télécommunications	8,9
Suncor Énergie Inc.	3,8	Services publics	13,9
Canadian Natural Resources	3,8	Total	100,0 %
Métaux Russel Inc.	3,8		
Enerplus Corp.	3,5		
Shaw Communications Inc.	3,3		
Medical Facilities Corp.	3,2		
Whitecap Resources Inc.	3,0		
Vermilion Energy Inc.	2,9		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5		
Brookfield Property Partners LP	2,5		
Constellation Software Inc. (titres de créance)	0,1		
Total	100,0 %		



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