

Fonds d'actions canadiennes Lysander- 18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2016

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2016

AVERTISSEMENT À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport semi-annuel 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 la *Loi sur les valeurs mobilières* l'exige. 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.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2016

Le présent rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2016, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers semi-annuels du Fonds pour la période close le 30 juin 2016. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en nous écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 100 York Boulevard, Suite 501, Richmond Hill (Ontario) L4B 1J8, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de procurer une croissance du capital à long en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille est 18 Asset Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille » ou « 18AM »). 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. Des renseignements plus détaillés sont présentés 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.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Analyse du rendement du Fonds par la direction – suite

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a utilisé son processus ascendant systématique de sélection de titres pour acheter et vendre des titres au sein du Fonds. Le Fonds a enregistré un rendement conforme à celui de son indice de référence (avant les frais), l'indice composé TSX, qui a progressé de près de 10 % au cours du premier semestre de l'exercice. Les parts de série A et de série F ont affiché des rendements nets respectifs de 8,2 % et de 8,8 % au cours de la période. Compte tenu du nombre limité de secteurs ayant produit des gains, la capacité du Fonds à tirer entièrement parti de ce rendement constitue un résultat favorable de sa stratégie axée sur la diversification. Comme sur le marché en général, le rendement du Fonds a été principalement tributaire des gains dans les deux secteurs liés aux ressources, soit ceux de l'énergie et des matières. Par rapport à l'indice de référence, le Fonds a également tiré parti sur une base relative de l'absence de placement dans Valeant Pharmaceuticals, dont le titre s'est replié de plus de 80 % au cours du premier semestre de l'exercice.

Au 30 juin 2016, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à près de 3,9 M\$, comparativement à 3,1 M\$ au début de la période. Cette hausse est principalement attribuable à des souscriptions de 451 000 \$.

Le positionnement du Fonds en fonction du style de placement, de la capitalisation boursière et de la composition sectorielle respecte les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux 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.

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

La philosophie d'investissement de 18 Asset Management se fonde sur la recherche inductive qui privilégie les placements dans des sociétés dont les fondamentaux des résultats et des bilans sont attrayants. De plus, à notre avis, la diversification en matière de style de placement est un moyen efficace de gérer le risque et elle permet au Fonds de générer des rendements prudents. La stratégie du Fonds consiste à privilégier une répartition relativement égale entre deux styles opposés, soit le style offensif (sociétés affichant des caractéristiques attrayantes en ce qui a trait à la croissance et au dynamisme) et le style défensif (sociétés présentant des caractéristiques avantageuses en matière de qualité et de bénéfices). En outre, le Fonds était exposé à la plupart des secteurs tout au long de la période. Aucun changement n'a été apporté à cette philosophie de placement.

Des changements en ce qui a trait à la santé financière des sociétés du portefeuille et à la situation générale des marchés boursiers dans leur ensemble auront une incidence sur le rendement futur du Fonds. Cependant, l'ampleur de ces changements futurs est très incertaine.

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.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement 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 environ 16 246 \$ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2016 (30 juin 2015 – 9 761 \$).

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 environ 8 524 \$ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2016 (30 juin 2015 – 5 738 \$).

Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation favorable ou une instruction permanente du comité d'examen indépendant à l'égard de toute transaction entre parties liées.

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Le tableau qui suit présente les données financières choisies des séries A, F et O pour les périodes closes le 30 juin 2016 et le 31 décembre 2015 et a pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers des séries.

Série A* – Période close le	30 juin 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Actif net par part de la série¹			
Actif net au début	10,66 \$	11,37 \$	—
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			—
Total des produits	0,18	0,35	—
Total des charges	(0,13)	(0,29)	—
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	0,06	—
Profits (pertes) latent(e)s	1,12	(0,82)	—
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,10 \$	(0,82) \$	—
Distributions :			
Du revenu (excluant les dividendes)	(0,01)	—	—
Des dividendes	—	(0,02)	—
Des gains (pertes) en capital	—	—	—
Total des distributions^{2, 3}	(0,01)	(0,02)	—
Actif net à la fin^{2, 3}	11,53 \$	10,66 \$	—
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	484 220	300 004	—
Parts en circulation ⁴	41 999	28 155	—
Ratio des frais de gestion ⁵	2,6 %	2,53 %	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁵	3,47 %	3,92 %	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	46,7 %	94,8 %	—
Ratio des frais d'opération ⁷	0,06 %	0,2 %	—
Valeur liquidative par part, à la fin	11,53 \$	10,66 \$	—

* Les activités liées à la série A ont commencé le 30 décembre 2014 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

Notes

1. Les données sont tirées des états financiers semi-annuels non audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux IFRS.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'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.
3. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. 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.
6. 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.
7. 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 canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Série F* – Période close le	30 juin 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Actif net par part de la série¹			
Actif net au début	10,86 \$	11,59 \$	—
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,18	0,36	—
Total des charges	(0,08)	(0,16)	—
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,35	—
Profits (pertes) latent(e)s	1,01	(0,59)	—
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,00 \$	(0,74) \$	—
Distributions :			
Du revenu (excluant les dividendes)	(0,01)	—	—
Des dividendes	(0,05)	(0,18)	—
Des gains en capital	—	—	—
Total des distributions^{2, 3}	(0,06)	(0,18)	—
Actif net à la fin^{2, 3}	11,77 \$	10,86 \$	—
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	2 456 012	1 960 285	—
Parts en circulation ⁴	208 708	180 539	—
Ratio des frais de gestion ⁵	1,47 %	1,41 %	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁵	2,34 %	2,8 %	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	46,7 %	94,8 %	—
Ratio des frais d'opération ⁷	0,06 %	0,2 %	—
Valeur liquidative par part, à la fin	11,77 \$	10,86 \$	—

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti pour la série F le 30 décembre 2014 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

Notes

1. Les données sont tirées des états financiers semi-annuels non audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux IFRS.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'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.
3. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. 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.
6. 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.
7. 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 canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Série O* – Période close le	30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Actif net par part de la série¹			
Actif net au début	10,92 \$	11,63 \$	–
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,17	0,33	–
Total des charges	(0,02)	(0,03)	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,01	–
Profits (pertes) latent(e)s	0,99	(0,78)	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,03 \$	(0,47) \$	–
Distributions :			
Du revenu (excluant les dividendes)	–	–	–
Des dividendes	(0,10)	(0,24)	–
Des gains (pertes) en capital	–	–	–
Total des distributions^{2, 3}	(0,10)	(0,24)	–
Actif net à la fin^{2, 3}	11,85 \$	10,92 \$	–
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative ⁴	952 964	873 650	–
Parts en circulation ⁴	80 414	79 977	–
Ratio des frais de gestion ⁵	0,34 %	0,27 %	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁵	1,2 %	1,7 %	–
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	46,7 %	94,8 %	–
Ratio des frais d'opération ⁷	0,06 %	0,2 %	–
Valeur liquidative par part, à la fin	11,85 \$	10,92 \$	–

* Le Fonds est devenu un émetteur assujéti pour la série O le 30 décembre 2014 et, par conséquent, aucun chiffre correspondant n'est disponible.

Notes

1. Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux IFRS.
2. L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'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.
3. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Données à la fin de la période indiquée.
5. 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.
6. 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.
7. 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 canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

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 2,0 % par an pour les parts de série A et de 1,0 % 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.

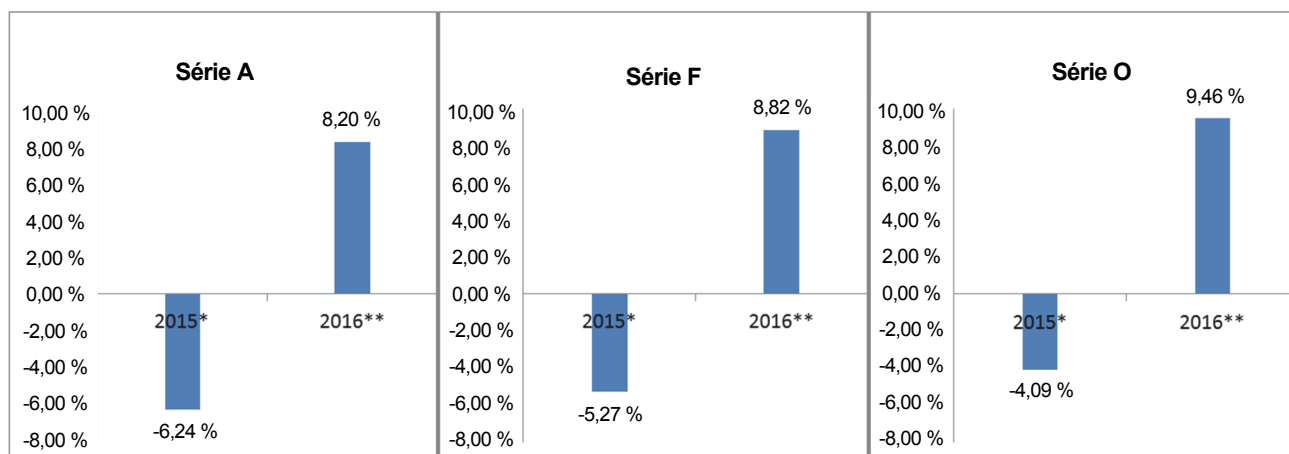
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 1,0 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 50 % des frais de gestion des parts de série A.

Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 30 décembre 2014 pour la série A, la série F et la série O. 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 par période



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

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

Fonds d'actions canadiennes Lysander-18 Asset Management

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2016

25 principaux titres	% de la valeur liquidative	Composition de l'actif	% de la valeur liquidative
Société aurifère Barrick	4,2	Actions canadiennes	96,8
Mines Agnico Eagle	3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Franco-Nevada Corp.	3,7	Autres actifs moins les passifs	0,2
BCE Inc.	3,7	Total	100,0 %
TransCanada Pipelines	3,7		
Inter Pipeline Fund	3,6		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,5		
Société Canadian Tire Limitée	3,5	Composition sectorielle	% de la valeur liquidative
Peyto Exploration and Development Corp.	3,4	Produits de consommation discrétionnaire	6,7
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,4	Produits de consommation courante	8,6
Brookfield Asset Mgmt.	3,4	Énergie	17,0
Encana Corporation	3,3	Services financiers	34,0
Fortis Inc.	3,3	TI et communications	2,7
Banque Nationale	3,3	Matières	17,6
Fonds de placement immobilier RioCan	3,2	Services de télécommunications	3,7
Québecor Inc.	3,2	Services publics	6,5
Emera Inc.	3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Financière Sun Life Inc.	3,2	Autres actifs moins les passifs	0,2
Banque de Montréal	3,0	Total	100,0 %
Metro Inc.	3,0		
Société financière IGM Inc.	3,0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0		
CCL Industries Inc.	3,0		
Banque Royale du Canada	2,9		
Keyera Corp.	2,9		
Total	83,5 %		

Lysander Funds



100 York Boulevard, Suite 501
Richmond Hill (Ontario)
L4B 1J8

www.lysanderfunds.com