Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2020

Fonds VDV Lysander

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives
Le présent rapport 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 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds VDV Lysander (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. 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 l'exercice, le Fonds a généré des rendements de 10,79 % pour la série A, de 11,60 % pour la série D et de 11,64 % pour la série F.

Ces rendements respectent les objectifs et les stratégies de placement fondamentaux du Fonds. Au 31 décembre 2020, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à 3,2 M$, comparativement à 2,4 M$ au début de l'exercice. Pour l'exercice, le gestionnaire a versé au Club des Collèges militaires royaux du Canada des commissions de recommandation de 10 529,07 $ (incluant 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 influer sur le rendement au-delà des attentes raisonnables ou de ce qui est formulé ci-après.

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

La pandémie de COVID-19 a causé de grandes fluctuations sur les marchés en 2020 et a eu une énorme incidence sur l'économie mondiale. Certains secteurs ont vu leurs revenus amputés, ce qui s'est traduit par des mises à pied massives. Les gouvernements ont réagi en adoptant une série de mesures de soutien financier et d'allégement fiscal d'une ampleur jamais vue en temps de paix. Les banques centrales ont adopté diverses mesures complémentaires pour améliorer la liquidité sur les marchés financiers.

Les ventes massives du premier trimestre ont été suivies d'une remontée spectaculaire sur les marchés. L'importante aide gouvernementale et les mesures des banques centrales ont grandement contribué à cette remontée. La Réserve fédérale américaine a mis en œuvre un certain nombre de facilités de financement, de crédit, de liquidité et d'emprunt. Celles-ci incluaient l'achat direct d'obligations de sociétés et de FNB connexes sur les marchés primaire et secondaire. La Banque du Canada a mis en œuvre des programmes semblables.

En novembre, l'annonce de vaccins efficaces contre la COVID-19 a agi comme catalyseur pour les marchés au quatrième trimestre. Les marchés des actions et du crédit ont généré des rendements solides et ont généralement bénéficié du soutien de la Réserve fédérale qui prévoit maintenir sa politique de faibles taux d'intérêt jusqu'à la réalisation de son double objectif, soit un taux d'emploi maximal et un taux d'inflation de 2 %. La Réserve fédérale est disposée à tolérer un taux d'inflation légèrement plus élevé à court terme pour que le taux s'établisse à 2 % en moyenne au fil du temps. La Réserve fédérale a maintenu son rythme d'achat d'obligations du Trésor américain et de titres adossés à des créances hypothécaires garanties par des organismes gouvernementaux pour appuyer le bon fonctionnement du marché.

La Banque du Canada a aussi agi avec fermeté en abaissant les taux d'intérêt pour protéger l'économie canadienne ébranlée par les profondes répercussions de la pandémie. La banque centrale a fourni des liquidités aux banques canadiennes au moment où le gouvernement les pressait de soutenir les entreprises et les consommateurs durant cette période difficile. La banque centrale a élargi son bilan de façon exponentielle en achetant des obligations hypothécaires, des obligations de sociétés, des obligations provinciales et des billets de trésorerie.

Pour l'exercice dans son ensemble, les marchés boursiers ont généralement offert une performance solide, en particulier dans le cas de l'indice NASDAQ fortement axé sur le secteur des technologies. Les marchés obligataires ont généré des rendements à un chiffre élevés, et les obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations gouvernementales. Les obligations à rendement plus élevé ont généralement surclassé les titres de sociétés à notation élevée.

Durant le second semestre de l'exercice, la pondération des actions dans le portefeuille a augmenté, passant de 65,0 % à 72,1 %, ce qui s'explique par la hausse soutenue des actions et leur rendement solide. Le Fonds a ajouté deux nouveaux titres à son portefeuille au second semestre de 2020, soit Airbnb Inc. et Bird Construction. Le titre d'Airbnb a été ajouté en décembre dans le cadre du premier appel public à l'épargne, mais la pondération est très faible en raison de la popularité du titre. Quant au titre de Bird Construction, il a été ajouté dans le cadre d'une mobilisation de capitaux pour l'achat de Stuart Olsen. Au cours de l'exercice, le Fonds a aussi augmenté la pondération de certains titres, notamment Bombardier Inc., Enbridge Inc., SNC Lavalin, Empire Co., Canfor Pulp Products, Cenovus Energy, Aegis Brands, Spirit Aerosystems, Lloyds Banking Group et General Electric. Le Fonds a généré des produits au cours de l'exercice grâce à la vente des titres de Torstar Corp (dans le cadre de son acquisition) et de David's Tea.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, le Fonds a augmenté sa pondération en titres de Cenovus Energy et d'Occidental Petroleum. Pour procéder à ces achats, le Fonds a généré des produits principalement grâce à la vente de billets de dépôt à court terme de première qualité. Le Fonds a également vendu sa position dans Autoroute 407, acquise plus tôt au cours de l'exercice.

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 (le « CEI ») 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 21 045 $ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (31 décembre 2019 – 18 662 $).

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 CEI 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 CEI et de fournir des rapports périodiques au CEI conformément au Règlement 81-107.

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part[1]					
Actif net au début	9,96 $	8,68 $	11,28 $	10,48 $	10,11 $
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,24	0,28	0,30	0,21	0,18
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,24)	(0,22)	(0,19)
Profits (pertes) réalisés	0,17	(0,02)	0,96	0,42	0,23
Profits (pertes) latents	0,85	1,30	(2,59)	0,83	0,38
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**1,07 $**	**1,36 $**	**(1,57) $**	**1,24 $**	**0,60 $**
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– $	– $	– $	– $	– $
À partir des dividendes	0,06	(0,08)	(0,09)	(0,06)	(0,04)
À partir des gains en capital	0,11	–	(0,94)	(0,38)	(0,19)
Total des distributions[2, 3]	**0,17 $**	**(0,08) $**	**(1,03) $**	**(0,44) $**	**(0,23) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**10,85 $**	**9,96 $**	**8,68 $**	**11,28 $**	**10,48 $**
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative[4]	6 624 $	5 979 $	5 165 $	6 001 $	5 361 $
Parts en circulation	610	600	595	532	512
Ratio des frais de gestion[5]	1,91 %	1,97 %	2,01 %	1,96 %	1,88 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	4,68	4,71	4,77	4,78	4,86
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	23,09	27,33	32,4	22,5	16,8
Ratio des frais d'opération[7]	0,07	0,08	0,14	0,06	0,10
Valeur liquidative par part, à la fin	10,85 $	9,96 $	8,68 $	11,28 $	10,48 $

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 normes IFRS.
2. 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.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie 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.

Série D

Exercices clos les	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part[1]					
Actif net au début	10,08 $	8,78 $	11,37 $	10,50 $	10,11 $
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,24	0,28	0,30	0,21	0,19
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,16)	(0,14)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	0,17	(0,02)	0,96	0,39	0,23
Profits (pertes) latents	0,87	1,32	(2,61)	0,88	0,37
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**1,16 $**	**1,45 $**	**(1,51) $**	**1,34 $**	**0,67 $**
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	0,06 $	(0,01) $	– $	– $	– $
À partir des dividendes	0,07	(0,14)	(0,14)	(0,07)	(0,09)
À partir des gains en capital	0,11	–	(0,95)	(0,39)	(0,19)
Total des distributions[2, 3]	**0,24 $**	**(0,15) $**	**(1,09) $**	**(0,46) $**	**(0,28) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**10,99 $**	**10,08 $**	**8,78 $**	**11,37 $**	**10,50 $**
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative[4]	6 868 $	6 154 $	5 278 $	6 088 $	5 399 $
Parts en circulation	625	611	601	535	514
Ratio des frais de gestion[5]	1,19 %	1,25 %	1,26 %	1,24 %	1,12 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,96	4,00	4,02	4,09	3,87
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	23,09	27,33	32,4	22,5	16,8
Ratio des frais d'opération[7]	0,07	0,08	0,14	0,06	0,10
Valeur liquidative par part, à la fin	10,99 $	10,08 $	8,78 $	11,37 $	10,50 $

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 normes IFRS.
2. 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.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie 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.

Série F

Exercices clos les	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part[1]					
Actif net au début	10,06 $	8,77 $	11,35 $	10,48 $	10,11 $
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,25	0,28	0,30	0,22	0,25
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,14)	(0,13)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés	0,16	(0,03)	0,96	0,39	0,23
Profits (pertes) latents	1,04	1,33	(2,61)	0,88	0,44
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**1,33 $**	**1,46 $**	**(1,49) $**	**1,36 $**	**0,81 $**
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	0,06 $	(0,02) $	(0,01) $	(0,01) $	(0,03) $
À partir des dividendes	0,07	(0,15)	(0,15)	(0,08)	(0,11)
À partir des gains en capital	0,13	–	(0,96)	(0,39)	(0,20)
Total des distributions[2, 3]	**0,26 $**	**(0,17) $**	**(1,12) $**	**(0,48) $**	**(0,34) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**10,96 $**	**10,06 $**	**8,77 $**	**11,35 $**	**10,48 $**

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative[4]	3 205 635 $	2 406 650 $	1 985 983 $	2 264 275 $	2 013 566 $
Parts en circulation	292 425	239 220	226 525	199 419	192 159
Ratio des frais de gestion[5]	1,14 %	1,14 %	1,15 %	1,12 %	1,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,90	3,91	3,91	3,97	4,06
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	23,09	27,33	32,4	22,5	16,8
Ratio des frais d'opération[7]	0,07	0,08	0,14	0,06	0,10
Valeur liquidative par part, à la fin	10,96 $	10,06 $	8,77 $	11,35 $	10,48 $

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 normes IFRS.
2. 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.
3. Les distributions ont été payées en trésorerie 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.

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 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.

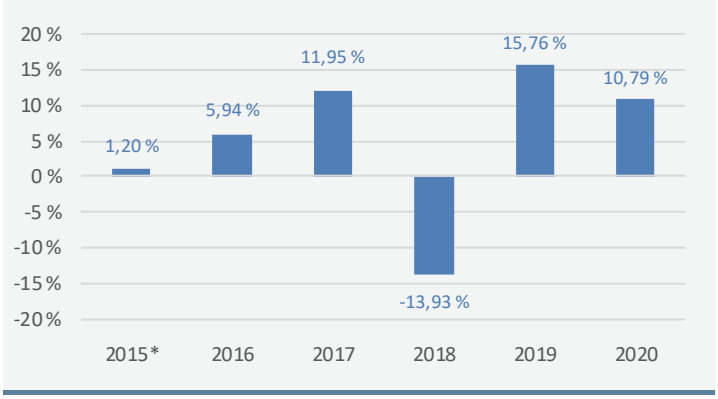
Rendements passés

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

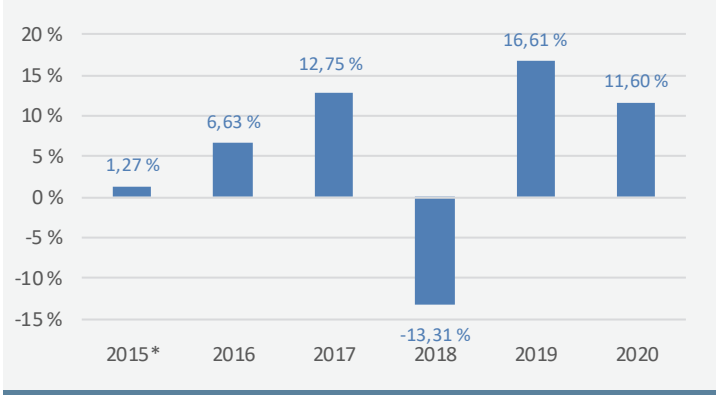
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

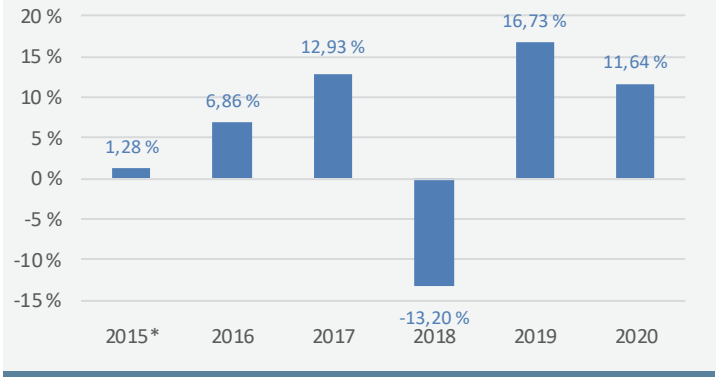
Série A



Série D



Série F



* Pour la période allant du 20 novembre au 31 décembre.

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente une comparaison du rendement annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et du rendement de l'indice du Fonds (l'« indice »), qui se compose à 50 % de l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et à 50 % de l'indice MSCI Monde ($ CA). L'indice d'obligations toutes les sociétés FTSE Canada se divise en sous-indices en fonction des notations, soit le secteur combiné AAA/AA, un secteur A et un secteur BBB. L'indice MSCI Monde ($ CA) regroupe des titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 24 pays dont les marchés sont développés. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	1 an	3 ans[2]	5 ans[2]	Depuis la création[3]
Rendement annuel composé				
Série A[1]	10,79 %	3,35 %	5,54 %	5,66 %
Série D[1]	11,60	4,10	6,29	6,41
Série F[1]	11,64	4,19	6,42	6,54
Indice[4, 5]	11,77 %	8,47 %	7,79 %	7,90 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Périodes allant du 20 novembre 2015 au 31 décembre 2019. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds.
4. FTSE Canada Global Debt Capital Markets. Copyright © FTSE Canada Global Debt Capital Markets. Tous droits réservés. FTSE Canada Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les sociétés du London Stock Exchange Group (« LSEG ») ou TSX Inc. (« TSX » et, conjointement avec FTDCM, FTSE et LSEG, les « concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent pas de garantie ni ne font de déclaration quelconque, expressément ou implicitement, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus par suite de l'utilisation des indices FTSE Canada (les « indices ») et/ou la valeur desdits indices à une heure donnée, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM, et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.
5. L'information MSCI n'est destinée qu'à votre usage personnel et ne doit être ni reproduite, ni diffusée sous quelque forme que ce soit, ni servir à créer un instrument ou un produit financier ou encore un indice, quel qu'il soit. Cette information est fournie « telle quelle » et son utilisateur est pleinement responsable du risque lié à l'utilisation qu'il pourrait en faire ou autoriser quelqu'un à en faire. MSCI, ses sociétés affiliées ou toute autre personne ayant participé ou étant liée à la compilation, au calcul ou à la création de l'information MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») ne donnent aucune garantie ni ne font de déclaration, explicite ou implicite, concernant cette information ou les résultats qui découleront de son utilisation, et les parties MSCI se dégagent de toute responsabilité (y compris et sans s'y limiter, toutes les responsabilités liées à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, au caractère opportun, à l'absence de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'adéquation à une fin particulière) à l'égard de cette information. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas les parties MSCI ne seront tenues responsables des préjudices directs, indirects, particuliers, consécutifs, punitifs ou autres (y compris, et sans s'y limiter, les manques à gagner), et ce, même si elles ont été averties de la possibilité de tels préjudices ou si elles avaient pu l'anticiper.

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Apple Inc. (actions)	4,7 %
Banque de Montréal (titres de créance)	4,5
General Electric Company (actions)	4,2
Nintendo Co Ltd. (actions)	4,1
Société Financière Manuvie (actions)	3,6
Cenovus Energy Inc. (actions)	3,6
Linamar Corporation (actions)	3,6
Enbridge Inc. (actions)	3,3
Canfor Pulp Products Inc. (actions)	3,3
Ovintiv Inc. (actions)	3,3
Maxar Technologies Inc. (actions)	2,8
SNC-Lavalin (actions)	2,7
Empire Co Ltd (actions)	2,7
Pages Jaunes Limitée (actions)	2,7
Kraft Heinz Co. (actions)	2,5
GoPro Inc. (actions)	2,5
Bird Construction Inc. (actions)	2,4
Bombardier Inc. (actions)	2,3
Spirit Aerosystems Inc. (actions)	2,3
SES S.A. (actions)	2,0
SLM Corp. (actions)	2,0
NatWest Group plc (actions)	1,9
Commerzbank AG (actions)	1,8
Apple Inc. (titres de créance)	1,5
Lloyds Banking Group PLC (actions)	1,5
Total	**71,8 %**

Composition de l'actif	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	39,0 %
Titres à revenu fixe canadiens	16,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Actions étrangères	33,2
Titres à revenu fixe étrangers	8,8
Autres actifs moins les passifs	2,2
Total	**100,0 %**

Composition sectorielle	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %
Services de télécommunications	12,0
Produits de consommation discrétionnaire	7,9
Produits de consommation courante	7,3
Énergie	15,3
Gouvernement fédéral	0,2
Services financiers	19,4
Soins de santé	0,9
Secteur industriel	22,2
Technologies de l'information	9,7
Autres actifs moins les passifs	2,2
Gouvernement provincial	1,8
Immobilier	0,1
Services publics	0,8
Total	**100,0 %**

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

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited