Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2021

Fonds de revenu équilibré Lysander

Fonds de revenu équilibré Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans ce document qui n'est pas de nature historique et porte sur des activités ou des événements qui, selon le Fonds, devraient ou pourraient se produire dans le futur, y compris notamment toute opinion sur le rendement financier anticipé, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « voudrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « projeter », « objectif » et autres expressions similaires caractérisent les déclarations prospectives.

Ces déclarations sont assujetties à différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère considérablement du rendement anticipé ou des autres attentes formulées.

Les lecteurs ne devraient pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

Le Fonds n'entend pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris les opinions, proviennent de sources réputées fiables, mais il n'est pas possible de garantir leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité. Elles sont données à titre indicatif uniquement et peuvent être modifiées sans préavis.

À propos de ce rapport

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de revenu équilibré Lysander (auparavant, le Fonds de revenu équilibré Lysander-Triasima) (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour la période close le 30 juin 2021, 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 2021. 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 est de générer des rendements composés de revenu et de gains en capital en investissant principalement dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres de sociétés réparties partout dans le monde.

Stratégies de placement

Le portefeuille du Fonds comprend principalement des instruments du marché monétaire, des obligations, des fonds à revenu, des actions privilégiées et des actions canadiennes, américaines et internationales, dont des certificats américains d'actions étrangères et des certificats internationaux d'actions étrangères. Le Fonds n'aura pas recours à un effet de levier. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. Vous trouverez des renseignements additionnels dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent ses objectifs et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours de la période, le Fonds a généré des rendements de 9,95 % pour la série A et de 10,45 % pour la série F.

Au 30 juin 2021, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à plus de 4,2 M$, comparativement à 3,7 M$ au début de la période.

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

Événements récents

Dès le début de l'année, les investisseurs ont été confrontés à des défis dans les domaines de la médecine, de l'économie et de la politique. Aux États-Unis, les Démocrates ont remporté le contrôle du Sénat, ce qui permettra à la nouvelle administration de faire adopter un plan de relance plus ambitieux. La politique budgétaire n'a pas immédiatement rassuré les investisseurs quant à la hausse des cas de COVID-19 et à l'incidence du renouvellement des mesures de confinement. Les points de vue ont toutefois changé rapidement lorsque la distribution des vaccins s'est accélérée et que la perspective d'une reprise économique s'est concrétisée. Les économistes se sont empressés de modifier leurs prévisions pour annoncer une reprise plus solide et une inflation plus forte. Les marchés des actions ont bien accueilli les annonces rassurantes de la Réserve fédérale, qui souhaite maintenir les taux à court terme près de zéro, ainsi que le soutien gouvernemental de l'économie, mais la réaction des marchés obligataires a été moins bonne, puisque les rendements à moyen et à long terme se sont envolés au premier trimestre.

Alors que l'inflation se hissait à un sommet de plus de 10 ans, les rendements des obligations du gouvernement des États-Unis affichaient étonnamment un recul par rapport à leurs rendements au 31 mars. Les rendements des obligations d'État avaient enregistré une hausse marquée au premier trimestre grâce au vent d'optimisme qui balayait les marchés. Les responsables de la Réserve fédérale ont commencé à discuter d'une réduction progressive des achats d'obligations et ont repoussé le moment envisagé pour la hausse des taux d'intérêt. Comme la Réserve fédérale, bon nombre d'investisseurs considèrent que le taux d'inflation élevé ne durera pas et qu'il est en grande partie attribuable aux secteurs les plus touchés par les mesures de confinement liées à la pandémie.

Au Canada, la deuxième vague du virus n'a pas nui à la solide reprise économique. Les consommateurs et les entreprises se sont adaptés aux mesures de confinement, et le marché de l'habitation a été beaucoup plus vigoureux que prévu. Le redressement de la demande extérieure et la hausse des prix des marchandises ont aussi amélioré les perspectives pour les exportations et les investissements des entreprises.

Les marchés financiers étaient en hausse au deuxième trimestre, et les principaux marchés des actions ont atteint des sommets. L'appétit pour le risque a gagné le secteur des titres à revenu fixe grâce aux rendements solides du marché plus spéculatif des titres à rendement élevé. Avec la baisse des rendements des obligations d'État à plus long terme, les obligations à long terme de grande qualité ont remonté après avoir enregistré un recul au premier trimestre. Malgré cette remontée, le marché des obligations d'État a généré des rendements légèrement négatifs tout au long du premier semestre de 2021, même si les rendements des obligations sont toujours nettement plus élevés qu'ils ne l'étaient au creux de la pandémie. Le resserrement des écarts de taux a contribué à protéger les obligations de sociétés de ces rendements négatifs, ce qui a permis au marché général des obligations de sociétés canadiennes de générer de modestes rendements positifs.

Pour les émetteurs touchés par la pandémie, le resserrement des écarts de taux a compensé la hausse des rendements de référence des obligations d'État au premier semestre de 2021, ce qui s'est traduit par un rendement positif pour le Fonds. Les écarts de taux ont continué à se resserrer après avoir atteint des sommets de dix ans au début de 2020. Les entreprises touchées par la pandémie ont rebondi lorsque la distribution des vaccins s'est accélérée à l'échelle internationale et que les économies ont commencé à rouvrir.

À mesure que les écarts de taux reviennent à la normale, le Fonds commence à améliorer sa qualité de crédit grâce à des investissements dans des positions liquides de grande qualité, incluant des TH LNH groupés, des obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation et des billets à taux variable de première qualité. La pondération en titres assortis des notations AAA ou AA a augmenté pour atteindre 2,1 %, comparativement à 0 % au début de l'exercice, tandis que la pondération en titres à taux variable a augmenté pour passer de 13,2 % à 14,5 %. L'exposition aux titres à taux variable nous permet d'atténuer le risque de taux d'intérêt tout en profitant du resserrement des écarts de taux. Nous poursuivons notre stratégie consistant à n'augmenter la duration que si nous considérons obtenir une compensation adéquate pour l'augmentation du risque de taux d'intérêt. La duration du Fonds était de 2,3 ans au 30 juin, soit une valeur nettement inférieure à la duration de l'indice de référence pour les sociétés.

La pondération en actions privilégiées a augmenté pour atteindre 12,1 %, et celles-ci ont contribué de façon importante au rendement positif du Fonds pour la période.

Avec prise d'effet le 1er février 2021, le Fonds de revenu équilibré Lysander a remplacé son gestionnaire de portefeuille, Canso Investment Counsel Ltd. (« Canso »), par Lysander Funds Limited (« Lysander »). Gestion de portefeuille Triasima inc. (« Triasima ») et Canso ont été nommés sous-conseillers de Lysander. Triasima est désormais principalement responsable de la gestion des placements en titres de capitaux propres du Fonds, tandis que Canso est responsable de la gestion des placements en titres à revenu fixe du Fonds.

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 16 750 $ (TVH incluse) de frais de gestion au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 13 603 $).

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 9 480 $ (TVH incluse) au gestionnaire de portefeuille pour la période close le 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 6 807 $).

Le gestionnaire s'est appuyé, ou pourrait s'appuyer, sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant à l'égard de titres négociés entre fonds communs de placement, fonds d'investissement à capital fixe, comptes gérés ou organismes de placement collectif gérés par le gestionnaire ou une société affiliée du gestionnaire. Dans de tels cas, le gestionnaire est tenu de se conformer aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire présentées au comité d'examen indépendant et de fournir des rapports périodiques au comité d'examen indépendant conformément au Règlement 81-107.

Fonds de revenu équilibré Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Faits saillants financiers

Série A

Périodes closes les	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part[1]						
Actif net au début	11,13 $	10,71 $	9,68 $	10,88 $	10,16 $	10,00 $
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,18	0,39	0,37	0,36	0,38	0,31
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	0,31	(0,32)	(0,22)	(0,34)	0,21	(0,25)
Profits (pertes) latents	0,74	0,76	1,22	(0,84)	0,47	0,51
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**1,11 $**	**0,61 $**	**1,15 $**	**(1,04) $**	**0,84 $**	**0,39 $**
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– $	(0,01) $	– $	– $	– $	(0,04) $
À partir des dividendes	(0,04)	(0,16)	(0,12)	(0,17)	(0,12)	(0,19)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[2, 3]	**(0,04) $**	**(0,17) $**	**(0,12) $**	**(0,17) $**	**(0,12) $**	**(0,23) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**12,20 $**	**11,13 $**	**10,71 $**	**9,68 $**	**10,88 $**	**10,16 $**
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative[4]	6 608 $	6 010 $	5 686 $	5 080 $	5 623 $	5 194 $
Parts en circulation	542	540	531	525	517	511
Ratio des frais de gestion[5]	1,98 %	1,99 %	1,94 %	1,96 %	1,94 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,24	2,61	2,77	3,14	3,95	7,62
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	33,34	119,60	34,10	61,10	35,60	52,10
Ratio des frais d'opération[7]	0,07	0,10	0,20	0,20	0,30	0,30
Valeur liquidative par part, à la fin	12,20 $	11,13 $	10,71 $	9,68 $	10,88 $	10,16 $

Notes

1. 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.
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

Périodes closes les	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part[1]						
Actif net au début	11,15 $	10,73 $	9,70 $	10,88 $	10,16 $	10,00 $
Activités d'exploitation :						
Total des produits	0,17	0,39	0,37	0,36	0,38	0,33
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés	0,32	(0,32)	(0,22)	(0,34)	0,06	(0,28)
Profits (pertes) latents	0,74	0,83	1,03	(0,85)	0,90	0,71
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation[2]	**1,16 $**	**0,77 $**	**1,05 $**	**(0,97) $**	**1,21 $**	**0,65 $**
Distributions :						
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,02) $	(0,04) $	– $	– $	– $	– $
À partir des dividendes	(0,07)	(0,23)	(0,23)	(0,22)	(0,23)	(0,21)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[2, 3]	**(0,09) $**	**(0,27) $**	**(0,23) $**	**(0,22) $**	**(0,23) $**	**(0,21) $**
Actif net à la fin[2, 3]	**12,22 $**	**11,15 $**	**10,73 $**	**9,70 $**	**10,88 $**	**10,16 $**
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative[4]	4 205 806 $	3 775 428 $	3 182 399 $	1 555 179 $	1 640 922 $	432 256 $
Parts en circulation	344 089	338 516	296 473	160 298	150 826	42 558
Ratio des frais de gestion[5]	1,15 %	1,15 %	1,12 %	1,14 %	1,12 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,39	1,78	1,93	2,33	3,26	6,11
Taux de rotation des titres en portefeuille[6]	33,34	119,6	34,1	61,10	35,60	52,10
Ratio des frais d'opération[7]	0,07	0,10	0,20	0,20	0,30	0,30
Valeur liquidative par part, à la fin	12,22 $	11,15 $	10,73 $	9,70 $	10,88 $	10,16 $

Notes

1. 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.
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 mensuels établis en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 1,50 % par an pour les parts de série A et de 0,75 % par an pour les parts de série F.

Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,75 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A. Ce montant inclut environ 50 % des frais de gestion des parts de série A.

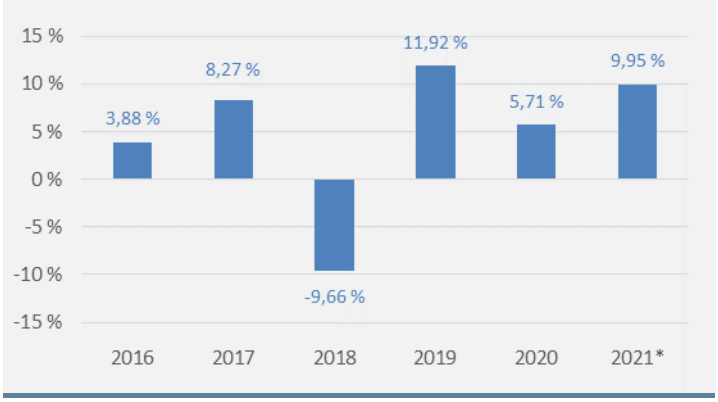
Rendements passés

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 31 décembre 2015. En conséquence, les rendements pour la période ou les exercices pertinents sont présentés ci-après.

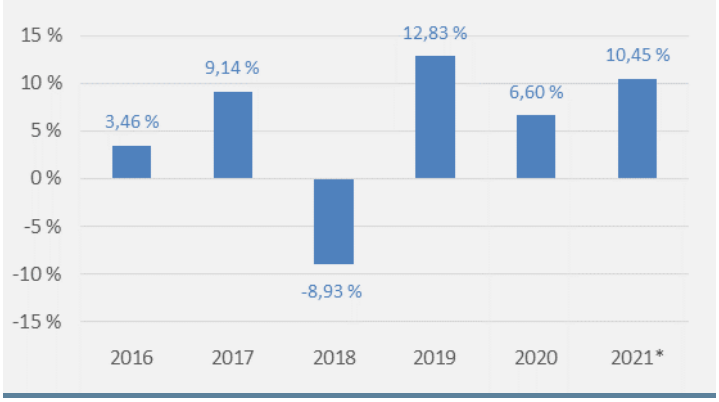
L'information sur le rendement suppose que les distributions ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des distributions ou des frais accessoires qui pourraient réduire le rendement.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

Rendements annuels

Série A



Série F



*

Fonds de revenu équilibré Lysander

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2021

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux placements	% de la valeur liquidative	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5	%
Bombardier Inc. (titres de créance)	3,3	
Société Financière Manuvie (actions)	2,6	
Air Canada (titres de créance)	2,5	
Pembina Pipeline Corp. (actions)	2,4	
Occidental Petroleum Corporation (titres de créance)	2,3	
Spirit Aerosystems Inc. (titres de créance)	2,2	
Microsoft Corporation (actions)	2,0	
Corporation TC Énergie (actions)	2,0	
Banque Nationale du Canada (actions)	2,0	
General Electric Co. (titres de créance)	1,9	
WSP Global Inc. (actions)	1,9	
Enbridge Inc. (actions)	1,9	
BCE Inc. (actions)	1,8	
Banque de Montréal (actions)	1,7	
Hertz Global Holdings Inc. (titres de créance)	1,6	
American Airlines Inc. (titres de créance)	1,6	
Avis Budget Car/Finance (titres de créance)	1,5	
Financière Sun Life inc. (actions)	1,4	
Compagnie Crédit Ford du Canada (titres de créance)	1,4	
Generac Holdings Inc. (actions)	1,3	
Banque Royale du Canada (actions)	1,3	
Fiducie du Canada pour l'habitation (titres de créance)	1,3	
Schneider Electric SE (actions)	1,3	
Champion Iron Ltd. (actions)	1,2	
Total	**49,9**	**%**

Composition de l'actif	% de la valeur liquidative	
Actions canadiennes	17,8	%
Titres à revenu fixe canadiens	12,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5	
Actions étrangères	34,8	
Titres à revenu fixe étrangers	16,6	
Autres actifs moins les passifs	0,3	
Actions privilégiées	12,1	
Total	**100,0**	**%**

Composition sectorielle		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5	%
Services de télécommunications	3,4	
Produits de consommation discrétionnaire	6,7	
Produits de consommation courante	6,0	
Énergie	13,4	
Gouvernement fédéral	1,3	
Services financiers	22,9	
Soins de santé	2,9	
Secteur industriel	23,9	
Technologies de l'information	6,4	
Matières	5,9	
Autres actifs moins les passifs	0,3	
Services publics	1,4	
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