

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2021

Fonds VDV Lysander



Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 2021, 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 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 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 un rendement total à long terme composé de revenu et de gains en capital principalement par des placements 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

Le 22 novembre 2021, le gestionnaire a rehaussé le niveau de risque du Fonds, le faisant ainsi passer de « faible à moyen » à « moyen », conformément à la méthode de classification du risque prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Se reporter au plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice, Canso a utilisé sa méthode ascendante pour acheter et vendre des titres pour le Fonds. Le positionnement et les rendements du Fonds respectent son objectif et ses stratégies de placement fondamentaux.

Au cours de l'exercice, le Fonds a généré des rendements de 21,06 % pour la série A et de 22,43 % pour la série F.

Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds avait augmenté pour se chiffrer à 28,2 M\$, comparativement à 3,2 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 11 506 \$ (incluant la TVH) conformément à l'information présentée dans le prospectus simplifié du Fonds.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 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

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 se sont envolés durant la majeure partie de l'année.

Alors que l'inflation se hissait à un sommet jamais atteint depuis les années 1980, les rendements des obligations d'État ont augmenté. Les banques centrales ont commencé à indiquer de plus en plus explicitement que les taux d'intérêt augmenteraient en 2022. L'hypothèse selon laquelle la forte inflation n'était qu'un phénomène temporaire a été progressivement écartée, puisque la pression à la hausse sur les coûts et les salaires a aussi alimenté la hausse de l'inflation.

Au Canada, le marché de l'habitation est demeuré vigoureux, principalement en raison de la faiblesse continue des taux hypothécaires. La hausse des prix des marchandises a aussi amélioré les perspectives pour les exportations et les investissements des entreprises. La faiblesse des taux d'intérêt a aussi donné un élan haussier aux actifs à risque, et les marchés boursiers ont affiché des rendements à deux chiffres pour l'exercice.

Les signes d'une spéculation galopante se sont multipliés durant l'année, qu'il s'agisse d'opérations spéculatives en cryptomonnaies, de la croissance des transactions de capital-risque hautement spéculatives ou du revenu toujours plus faible que les prêteurs ont tiré des obligations à rendement élevé.

L'émergence du variant Omicron vers la fin de l'année a contribué à des ventes massives sur les marchés boursiers, particulièrement de titres technologiques à forte valorisation, et au rattrapage des obligations après le recul enregistré plus tôt durant l'année. Cependant, la reprise des marchés obligataires a été de courte durée, et Canso s'attend à ce que les ventes massives se poursuivent, car la hausse des taux plombra la valeur des actifs pendant un certain temps. Cela ne manquera pas de surprendre les plus jeunes investisseurs qui n'ont jamais connu de rendements obligataires négatifs. Canso estime que les perspectives de rendement des actifs financiers sont peu encourageantes et que les placements dans des titres à valorisation élevée et les placements à fort effet de levier sont les plus risqués.

Au cours du second semestre de l'exercice, le Fonds a continué de réduire son exposition aux titres de capitaux propres, la faisant passer de 59,9 % à 41,3 %. Le Fonds a poursuivi sa transition, de sorte que la plupart des titres reçus en nature ont été vendus, et les produits ont été réinvestis dans des FNB de titres de capitaux propres.

En ce qui a trait au volet revenu fixe du Fonds, une part de 38,8 % du total des comptes demeure investie dans le Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysando-Canso. La part restante de 18,6 % des comptes est investie dans le Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée, n'a eu lieu.

Il n'y a eu aucun changement dans la composition du comité d'examen indépendant du Fonds.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 176 406 \$ (incluant la TVH) de frais de gestion au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 – 21 045 \$).

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires versés en échange de ces services sont inclus dans les frais de gestion.

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

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Faits saillants financiers

Série A

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,85 \$	9,96 \$	8,68 \$	11,28 \$	10,48 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,30	0,24	0,28	0,30	0,21
Total des charges	(0,26)	(0,19)	(0,20)	(0,24)	(0,22)
Profits (pertes) réalisés	0,97	0,17	(0,02)	0,96	0,42
Profits (pertes) latents	1,27	0,85	1,30	(2,59)	0,83
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,28 \$	1,07 \$	1,36 \$	(1,57) \$	1,24 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,03)	(0,06)	(0,08)	(0,09)	(0,06)
À partir des gains en capital	(0,62)	(0,11)	–	(0,94)	(0,38)
Total des distributions^{2, 3}	(0,65) \$	(0,17) \$	(0,08) \$	(1,03) \$	(0,44) \$
Actif net à la fin^{2, 3}	12,51 \$	10,85 \$	9,96 \$	8,68 \$	11,28 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	8 019 \$	6 624 \$	5 979 \$	5 165 \$	6 001 \$
Parts en circulation	641	610	600	595	532
Ratio des frais de gestion ⁵	1,98 %	1,91 %	1,97 %	2,01 %	1,96 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,26	4,68	4,71	4,77	4,78
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	44,61	23,09	27,33	32,4	22,5
Ratio des frais d'opération ⁷	0,03	0,07	0,08	0,14	0,06
Valeur liquidative par part, à la fin	12,51 \$	10,85 \$	9,96 \$	8,68 \$	11,28 \$

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.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Série D

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,99 \$	10,08 \$	8,78 \$	11,37 \$	10,50 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,25	0,24	0,28	0,30	0,21
Total des charges	(0,14)	(0,12)	(0,13)	(0,16)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,86	0,17	(0,02)	0,96	0,39
Profits (pertes) latents	1,40	0,87	1,32	(2,61)	0,88
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	2,37 \$	1,16 \$	1,45 \$	(1,51) \$	1,34 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,06) \$	(0,06) \$	(0,01) \$	– \$	– \$
À partir des dividendes	(0,04)	(0,07)	(0,14)	(0,14)	(0,07)
À partir des gains en capital	–	(0,11)	–	(0,95)	(0,39)
Total des distributions^{2,3}	(0,10) \$	(0,24) \$	(0,15) \$	(1,09) \$	(0,46) \$
Actif net à la fin^{2,3}	– \$	10,99 \$	10,08 \$	8,78 \$	11,37 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	– \$	6 868 \$	6 154 \$	5 278 \$	6 088 \$
Parts en circulation	–	625	611	601	535
Ratio des frais de gestion ⁵	1,28 %	1,19 %	1,25 %	1,26 %	1,24 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,53	3,96	4,00	4,02	4,09
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	44,61	23,09	27,33	32,4	22,5
Ratio des frais d'opération ⁷	0,03	0,07	0,08	0,14	0,06
Valeur liquidative par part, à la fin	– \$	10,99 \$	10,08 \$	8,78 \$	11,37 \$

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.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Série F

Exercices clos les	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par part¹					
Actif net au début	10,96 \$	10,06 \$	8,77 \$	11,35 \$	10,48 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,33	0,25	0,28	0,30	0,22
Total des charges	(0,16)	(0,12)	(0,12)	(0,14)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	0,82	0,16	(0,03)	0,96	0,39
Profits (pertes) latents	0,43	1,04	1,33	(2,61)	0,88
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	1,42 \$	1,33 \$	1,46 \$	(1,49) \$	1,36 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,09) \$	(0,06) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,01) \$
À partir des dividendes	(0,08)	(0,07)	(0,15)	(0,15)	(0,08)
À partir des gains en capital	(0,82)	(0,13)	–	(0,96)	(0,39)
Total des distributions^{2,3}	(0,99) \$	(0,26) \$	(0,17) \$	(1,12) \$	(0,48) \$
Actif net à la fin^{2,3}	12,66 \$	10,96 \$	10,06 \$	8,77 \$	11,35 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴	28 202 660 \$	3 205 635 \$	2 406 650 \$	1 985 983 \$	2 264 275 \$
Parts en circulation	2 228 313	292 425	239 220	226 525	199 419
Ratio des frais de gestion ⁵	1,13 %	1,14 %	1,14 %	1,15 %	1,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,31	3,90	3,91	3,91	3,97
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	44,61	23,09	27,33	32,4	22,5
Ratio des frais d'opération ⁷	0,03	0,07	0,08	0,14	0,06
Valeur liquidative par part, à la fin	12,66 \$	10,96 \$	10,06 \$	8,77 \$	11,35 \$

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.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Frais de gestion

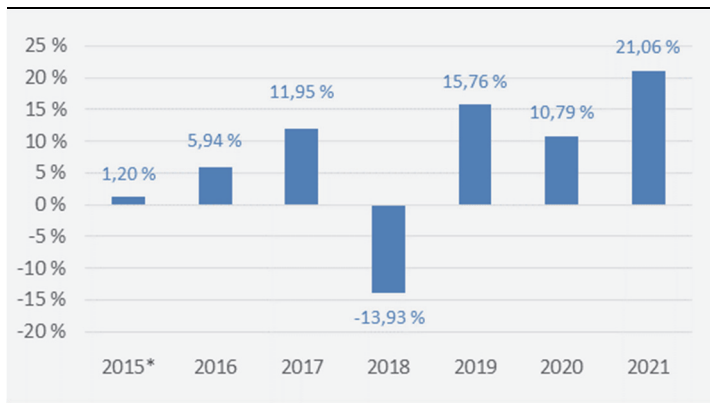
Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

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.

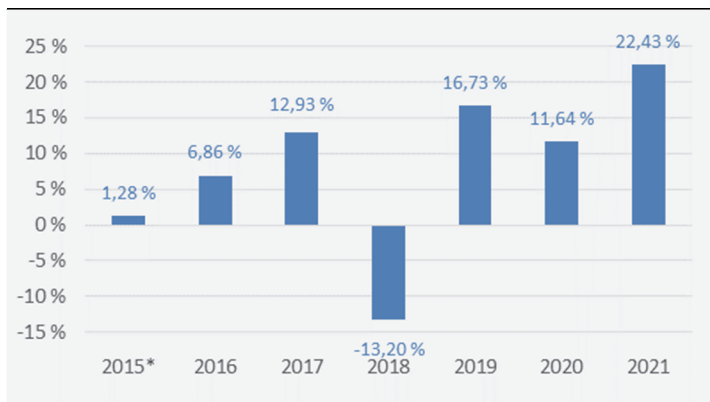
Des frais de service ou des commissions de suivi d'un montant maximal de 0,75 % par an et de 0,10 % par an sont versés aux courtiers relativement aux parts de série A et de série D, respectivement. Ce montant inclut 50,0 % des frais de gestion des parts de série A et de 11,8 % des frais de gestion des parts de série D.

Rendements annuels

Série A



Série F

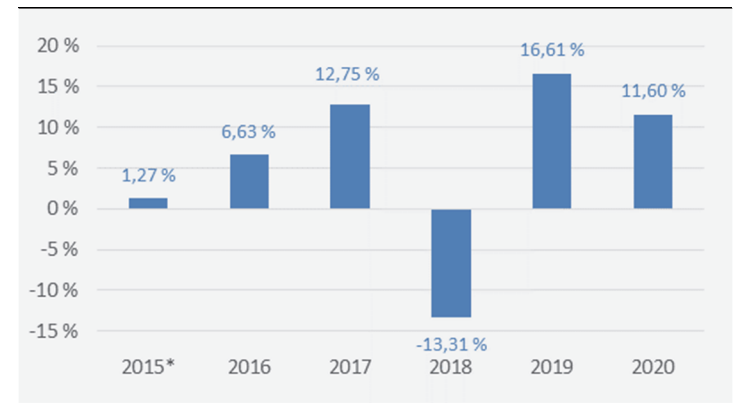


Rendements passés

Le Fonds a commencé ses activités à titre d'émetteur assujéti le 20 novembre 2015 pour les séries A, D et F. Au 10 novembre 2021, il n'y avait plus aucun porteur de parts de série D. 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.

Série D



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

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

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 2021	1 an	3 ans ²	5 ans ²	Depuis la création ³
Rendement annuel composé				
Série A ¹	21,06 %	15,79 %	8,39 %	8,03 %
Série F ¹	22,43	16,85	9,36	8,99
Indice ^{4, 5}	7,79 %	11,21 %	8,48 %	7,85 %

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. Période commençant le 20 novembre 2015. Les rendements sont annualisés depuis la création du Fonds. Le rendement composé des parts de série D n'est pas indiqué parce qu'aucune part de série D n'était émise et en circulation au 31 décembre 2021.
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.

Fonds VDV Lysander

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2021

Aperçu du portefeuille

	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements		Composition de l'actif	
Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso	38,8 %	Actions canadiennes	20,6 %
iShares (actions)	24,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Fonds de titres à court terme et à taux variable Lysander-Canso	18,6	Actions étrangères	20,7
SPDR S&P (actions)	9,9	Fonds commun de placement	57,4
Vanguard Emerging Markets (actions)	4,3	Autres actifs moins les passifs	0,3
Invesco QQQ Trust (QQQ) (actions)	1,7	Total	100,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	Composition sectorielle	
Pages Jaunes Limitée (actions)	0,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0 %
Bird Construction Inc. (actions)	0,3	Services de télécommunications	0,4
ClearStream Energy Services Inc. (actions)	0,1	Énergie	0,1
Total	99,6 %	Services financiers	40,5
		Secteur industriel	0,3
		Fonds communs de placement	57,4
		Autres actifs moins les passifs	0,3
		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