

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur

Lysander-Triasima

Commentaires 2^e trimestre

L'économie

L'influence de la COVID-19 sur l'activité économique est désormais négligeable sauf en Chine, récemment, en raison de fermetures liées à leur politique de zéro COVID.

L'inflation a encore augmenté dans les pays avancés, surprenant la plupart des observateurs. L'une des principales raisons est l'accroissement de la richesse des ménages au cours des deux dernières années qui a mené à une forte augmentation des achats de biens. Les autres causes incluent le resserrement du marché du travail et les perturbations dans la chaîne d'approvisionnement.

Les banques centrales ont maintenu leurs politiques monétaires expansionnistes trop longtemps et doivent maintenant procéder à un rattrapage en relevant considérablement les taux d'intérêt à court terme. Les taux à moyen et long terme ont également continué de grimper au cours du trimestre.

La guerre en Ukraine se poursuit, limitant l'offre et augmentant l'inflation de l'énergie en Europe et des denrées alimentaires.

La croissance ralentit dans la plupart des pays en raison des répercussions de l'inflation et de la baisse du revenu réel disponible. Certains pays avancés ont commencé à montrer des signes de récession à la fin de ce trimestre.

La cible de référence du rendement

La cible de référence du rendement (la référence utilisée pour calculer les frais liés au rendement payables par le Fonds) a eu un rendement de 1,1 % ce trimestre. Elle est dérivée du rendement de l'indice FTSE Canada 91 jours, plus 3 % par an, avec un plancher de 4 %.

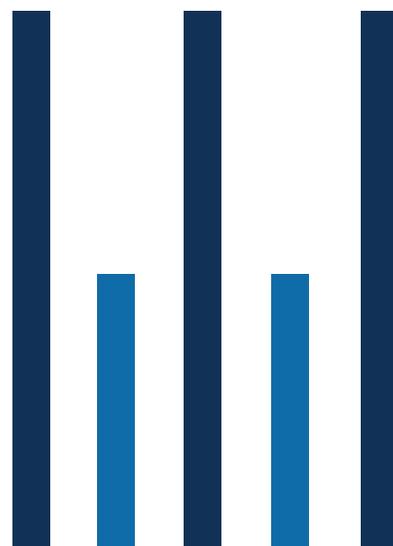
GESTION DE PORTEFEUILLE TRIASIMA

André Chabot,
Portfolio Manager

[Profil LinkedIn](#) 

Scott Collins,
Portfolio Manager

[Profil LinkedIn](#) 



Le marché des actions mondiales

L'indice MSCI monde tous pays (CAD) (MSCI ACWI)* est représentatif des secteurs auxquels le fonds est exposé. Il est composé de titres de participation de sociétés à grande et moyenne capitalisation des marchés développés et émergents du monde entier. Il a perdu 13,0 %.

La faiblesse a été généralisée, tous les secteurs affichant un rendement négatif. Les principales causes sont l'inflation élevée et la hausse des taux d'intérêt menant à une compression des multiples. La baisse des profits n'est pas une préoccupation puisque les estimations des bénéfices pour 2022 sont toujours en hausse.

Les pires secteurs ont été ceux des technologies de l'information (-19 %) et des services de communication (-16 %) en raison de la hausse des taux d'intérêt qui a réduit les valorisations élevées des titres de croissance, ainsi que les secteurs cycliques des matériaux (-17 %) et de la consommation discrétionnaire (-18 %).

Les secteurs qui ont enregistré les meilleurs résultats sont l'énergie (-2 %), les services publics (-4 %) et les biens de consommation de base (-3 %), ces deux derniers ayant des caractéristiques défensives.

Le Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima (le « Fonds »)

Le rendement du Fonds a été entraîné au deuxième trimestre par la chute libre des marchés boursiers. Les positions courtes ont contribué le plus au rendement absolu, tandis que les positions longues ont enregistré un recul.

Principaux titres contribuant au rendement absolu :

Impact positif	Impact négatif
Warby Parker (Short)	Alcoa Corp.
Zillow Group (Short)	Gold Fields
Freshpet (Short)	UCB
Teledoc Health (Short)	CF Industries
Ballard Power Systems (Short)	Nvidia

Pour profiter de la tendance baissière du marché des actions, les positions courtes ont été maintenues près de leur maximum réglementaire de 50 %, représentant en moyenne 46 % de la valeur marchande du portefeuille du Fonds.

L'exposition cyclique du Fonds a été réduite au cours du trimestre, les pondérations dans les secteurs de l'énergie et des matériaux ont été réduites. Cette réduction a été partiellement compensée par des achats, à la fin du trimestre, dans les secteurs cycliques de l'industrie et de la consommation discrétionnaire, qui étaient tous deux à découvert. À l'inverse, la pondération des secteurs défensifs et stables de la consommation de base et des soins de santé a été accrue.

L'Approche des trois piliers^{MC}

Sur le plan quantitatif, en combinant les positions longues et courtes, le portefeuille du fonds présente une meilleure exposition aux paramètres et aux facteurs par rapport au MSCI ACWI, à deux exceptions près. Le niveau de rentabilité est équivalent et la croissance des revenus est plus faible.

La tendance négative du marché mondial des actions s'est poursuivie ce trimestre. Les facteurs défensifs tels que les dividendes, la valeur et la rentabilité ont des rendements supérieurs aux facteurs de croissance et de volatilité.

La détérioration du contexte fondamental des actions mondiales s'est poursuivie en raison de l'inflation élevée et de la hausse des taux d'intérêt. Le ralentissement des économies et la baisse des bénéfices attendus des entreprises laissent présager de mauvaises perspectives des marchés développés et émergents à court terme et pour 2022.

Lysander Funds Limited

WWW.LYSANDERFUNDS.COM

TORONTO

3080 rue Yonge, bureau 3037
Toronto (Ontario)
M4N 3N1

Phone (416) 640-4275
Toll Free 1-877-308-6979

E-mail manager@lysanderfunds.com

Suivez-nous sur [LinkedIn](#) 

VANCOUVER

520 - 1090 West Georgia Street
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6E 3V7

Phone (778) 819-1193

MONTRÉAL

1 Place Ville Marie, bureau 3150
Montréal (Québec)
H3B 3Y2

Phone (514) 316-9257

AVERTISSEMENTS

Lysander Funds Limited (" Lysander ") est le gestionnaire de fonds de placement du Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima (le " Fonds "). Gestion de portefeuille Triasima inc. (" Triasima ") est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Le présent document a été préparé par Triasima en tant que gestionnaire de portefeuille du Fonds. Dans le présent document, les termes " nous ", " notre " et " nos " désignent Triasima. Ce document a été préparé uniquement à des fins d'information. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à constituer des conseils juridiques, fiscaux, de valeurs mobilières ou d'investissement et sont mises à disposition sur une base " telle quelle ". Ni Lysander ni Triasima ne donnent de garantie ou ne font de déclaration concernant les informations contenues dans ce document. Les informations contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Ni Lysander ni Triasima ne sont tenus de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

L'indice MSCI Monde tous pays (CAD) représente le rendement de l'ensemble des actions de grande et moyenne capitalisation sur 23 marchés développés et 24 marchés émergents.

La cible de référence du rendement est dérivée du rendement de l'indice FTSE Canada 91 jours, plus 3 % par an, avec un plancher de 4 %.

Certaines informations proviennent ou ont été obtenues de sources considérées comme dignes de confiance et/ou fiables. Lysander et Triasima n'assument aucune responsabilité quant à la précision, l'actualité, la fiabilité ou l'exactitude de ces informations. Rien dans ce document ne doit être considéré comme une recommandation d'achat, de vente ou d'un titre particulier.

Des commissions, commissions de suivi, frais de gestion et déboursés peuvent tous être associés à des placements en fonds mutuels. Veuillez prendre connaissance du prospectus avant d'investir. Les fonds mutuels ne sont pas garantis, leur valeur peut varier fréquemment et il est possible que les rendements antérieurs ne se reproduisent pas.

Le Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima est un fonds commun de placement alternatif. Il a la capacité d'investir dans des catégories d'actifs ou d'utiliser des stratégies de placement qui ne sont pas autorisées pour d'autres types de fonds communs de placement. Les stratégies spécifiques qui distinguent ce Fonds des autres types de fonds communs de placement comprennent : une utilisation accrue d'instruments dérivés à des fins autres que de couverture ; une capacité accrue de vendre des titres à découvert ; et la capacité d'emprunter des liquidités à des fins de placement. Bien que ces stratégies soient utilisées conformément aux objectifs et stratégies d'investissement du Fonds, elles peuvent, dans certaines conditions de marché, accélérer le rythme auquel votre investissement perd de sa valeur.

Ce document pourrait contenir des hypothèses constituant des « énoncés prospectifs ». Les énoncés concernant les objectifs, buts, stratégies, intentions, projets, convictions, attentes et estimations d'un fonds ou d'une entité et leurs affaires, activités, rendements financiers et conditions constituent des énoncés prospectifs. Les termes « croire », « attendre », « prévoir », « estimer », « entendre », « viser », « être », « devoir », « pouvoir » et toute autre expression similaire, de même que leur forme négative, sont destinés à identifier les énoncés prospectifs, bien que les énoncés prospectifs ne contiennent pas tous ces termes identifiables. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à divers risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats soient considérablement différents des résultats prévus. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment sur ces énoncés prospectifs. Bien que Lysander et Triasima considèrent ces risques et incertitudes comme étant raisonnablement fondées sur les renseignements actuellement disponibles, ceux-ci pourraient s'avérer inexacts.

Cette présentation ne doit en aucun cas être considérée comme une recommandation d'achat, de vente ou de vente à découvert d'un titre en particulier. Toute référence spécifique à un titre ne se veut qu'une illustration du processus de sélection de titres du gestionnaire de portefeuille. Les gestionnaires de portefeuilles peuvent vendre ces titres en tout temps ou acheter des titres qui avaient préalablement été vendus. Ces titres ou positions courtes pourraient augmenter ou diminuer de valeur après la date des présentes et les fonds qui détiennent ces titres pourraient ainsi gagner ou perdre de l'argent sur l'investissement effectué. Les énoncés des gestionnaires de portefeuille dans leurs commentaires ne se veulent qu'une illustration de leur approche de gestion des portefeuilles et ne doivent pas être utilisés à d'autres fins.

La source de tous les indices MSCI est MSCI. Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne fait aucune garantie ou représentation expresse ou implicite concernant ces données (ou les résultats à obtenir par leur utilisation), et toutes ces parties déclinent expressément par la présente, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une de ces données. Sans limiter aucun élément de ce qui précède, en aucun cas MSCI, l'un de ses affiliés ou tout tiers impliqué ou lié à la compilation, au calcul ou à la création des données ne sera porté responsable pour tout droit direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autres dommages (y compris la perte de profits) même si notifié de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de MSCI.

Source : MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies " en l'état " et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les " parties MSCI ") rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, les pertes de profits) ou de tout autre dommage. (www.msci.com)

®Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited.