

Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima

Commentaires 3e trimestre 2022

L'économie

L'inflation élevée est le thème macroéconomique dominant actuellement. Elle est le résultat des politiques monétaires accommodantes antérieures, d'une situation de plein emploi et des perturbations persistantes aux chaînes d'approvisionnement dues à la pandémie.

Les banques centrales sont restées fermes dans leur volonté de juguler l'inflation et ont augmenté les taux directeurs. Les taux à court et moyen terme ont suivi en parallèle, si bien que les courbes de rendement se sont inversées en Amérique du Nord.

La croissance économique est entravée par cette forte inflation et par la hausse des taux. Les ménages souffrent de la baisse du revenu réel disponible tandis que les entreprises sont confrontées à des coûts plus élevés et à une diminution de la demande. Ces dernières font désormais preuve de prudence dans leurs prévisions. Le ralentissement économique se généralise et de nombreux pays sont probablement déjà en récession.

Le marché du travail serré commence à entraîner des hausses des coûts unitaires de main-d'œuvre en Amérique du Nord. La situation actuelle de l'emploi est toutefois toujours en décalage avec les conditions économiques et pourrait bientôt commencer à se détériorer. Les annonces de licenciements et de gel des embauches sont des signes typiques. Ailleurs, en Europe et dans les pays émergents, le marché du travail est déjà plus faible.

Le conflit Russie-Ukraine se poursuit. Ses principaux effets sont une incertitude géopolitique accrue et des coûts énergétiques élevés en Europe. Entre-temps, la pandémie de COVID est passée au second plan, avec un impact résiduel sur certaines industries de services.

GESTION DE PORTEFEUILLE TRIASIMA

André Chabot,
Gestionnaire de
portefeuille

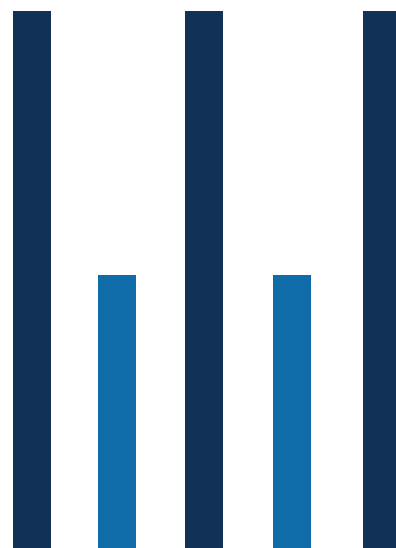
[Profil LinkedIn](#) 

Scott Collins,
Gestionnaire de
portefeuille

[Profil LinkedIn](#) 

LYZ531F

Fonds d'actions tous
pays acheteur/vendeur
Lysander-Triasima



Le marché des actions mondiales

L'indice MSCI monde tous pays (CAD)¹ (Indice) a affiché un rendement de 0,0 % ce trimestre.

Les rendements des secteurs de l'Indice sont regroupés dans une fourchette allant de légèrement négatifs pour les secteurs sensibles aux taux d'intérêt tels que les services de communication, les services aux collectivités et l'immobilier à légèrement positifs. Le secteur de l'énergie a eu les meilleurs résultats en raison des prix élevés de l'énergie cette année.

Au niveau régional, les marchés émergents ont été négativement affectés par la force du dollar américain, les taux d'intérêt élevés et le ralentissement mondial. L'Europe est entravée par le coût élevé de l'énergie et la hausse de l'inflation. Les États-Unis sont la seule région importante à afficher un rendement positif, en grande partie grâce à la force de leur économie et de leur marché du travail, ainsi qu'en raison de la composition de leur indice. Ce dernier a une pondération importante dans les secteurs des soins de la santé, des technologies et ceux de la consommation.

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

Un ensemble de titres détenus par le Fonds ou vendus à découvert ont contribué au rendement absolu, ce qui est typique d'un marché qui a marqué le pas.

Principaux titres contribuant au rendement absolu:

| Impact positif | Impact négatif |
|-------------------------------------|---|
| Murphy USA | Foot Locker |
| H&R Block | MEG Energy |
| Unum Group | Verbio Vereingte BioEn (position vendeur) |
| CF Industries Holdings | Polaris Renewable Energy |
| NIU Technologies (position vendeur) | Chemtrade Logistics Inc. Fund |

Les positions acheteurs d'actions américaines, qui représentaient les deux tiers du portefeuille du Fonds, ont fait de cette classe d'actifs la principale contributrice, grâce à une progression moyenne de 7 % de ces titres. Les actions internationales à découvert ont également apporté une contribution intéressante, avec une baisse de 10 % en moyenne. Les actions canadiennes longues, qui ont compté pour un quart du portefeuille du Fonds, ont réduit le rendement absolu, car elles ont chuté de 4 % en moyenne.

Pour tirer parti de la tendance à la baisse des marchés boursiers observée jusqu'à présent en 2022, les positions vendeurs ont cumulativement été maintenues près de leur maximum réglementaire de 50 % de la valeur des actifs du portefeuille du Fonds, s'établissant en moyenne à 45 % de la valeur du portefeuille du Fonds au cours du trimestre.

Au cours du trimestre, le portefeuille du Fonds a été davantage éloigné des ressources et des facteurs cycliques, mais à un rythme moindre qu'au trimestre précédent. Ainsi, la pondération du secteur des matériaux a été réduite, tandis que celles des secteurs des soins de santé et des services aux collectivités ont été augmentées. Une contradiction en apparence, les pondérations des secteurs

¹ L'Indice est composé d'actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation.

industriel et de la consommation discrétionnaire ont aussi été augmentées, ce qui augmenterait normalement l'exposition du Fonds aux facteurs cycliques. Cependant, les entreprises choisies de ces deux secteurs ont typiquement des activités stables et prévisibles. Enfin, certaines sociétés de consommation de base confrontées à une baisse de la demande pour leurs produits de consommation ont été vendues.

Au niveau sectoriel, à la fin du trimestre, le portefeuille du Fonds est largement sous-pondéré (plus de 8 %) par rapport aux pondérations sectorielles de l'indice pour les secteurs de la finance, de la technologie et des services de communication, les deux derniers ayant même chacun une position à découvert dans l'ensemble. Ces situations contribuent à la sous-exposition du portefeuille du Fonds aux facteurs cycliques et de croissance.

L'Approche des trois piliers^{MC}

Sur le plan **quantitatif**, le portefeuille du fonds présente des paramètres de risque, d'attentes et de croissance des revenus et des bénéfices meilleurs que ceux de l'Indice, mais ceux de valorisation sont légèrement plus chers.

Le marché des actions mondiales a varié en dent de scie ce trimestre, en hausse et ensuite en baisse. Sa **tendance** au long terme demeure négative toutefois. Le facteur de rentabilité axé sur la qualité et le facteur de valeur ont fait piètre figure, sans doute en raison des faibles prévisions de bénéfices et du ralentissement des économies. Le facteur dividendes a également affiché des rendements médiocres en raison de la hausse des taux d'intérêt.

La détérioration du contexte **fondamental** des actions mondiales s'est poursuivie au troisième trimestre. L'inflation élevée et les hausses de taux d'intérêt mènent à des révisions à la baisse pour les profits attendus des sociétés. Les perspectives demeurent mauvaises à court terme.

Lysander Funds Limited

WWW.LYSANDERFUNDS.COM

TORONTO

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

T. (416) 640-4275
SF. 1-877-308-6979

VANCOUVER

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

T. (778) 819-1193

MONTRÉAL

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

T. (514) 316-9257

Email manager@lysanderfunds.com

Suivez-nous sur [LinkedIn](#) 

AVERTISSEMENT

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.

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 taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques totaux composés et comprennent les fluctuations de valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions, mais ne tiennent pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payable par un porteur qui auraient pour effet de réduire le rendement. À moins d'indications contraires, les rendements historiques illustrés aux présentes sont fondés sur les valeurs actives nettes des titres de série F du Fonds d'actions tous pays acheteur/vendeur Lysander-Triasima . Les séries peuvent comporter des frais différents, ce qui pourrait signifier qu'un même fonds pourrait avoir différents taux de rendement. 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.