Bilan de la première moitié de 2025

Chers investisseurs,

Nous sommes maintenant à la moitié de l'année et, en date du 30 juin, les parts de série F du Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander avaient un rendement de 2,0% pour 2025.

Rendements Composés (%)**

1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	ACF	1 ANS	3 ANS	5 ANS	Depuis la création ***
1,0%	1,2%	2,0%	2,0%	5,3%	5,0%	7,0%	5,2%

***Les données sur les rendements surplus d'un an sont annualisées*
****Création : 30 décembre 2016*

Les marchés du crédit ont poursuivi leur redressement après le choc initial provoqué par les mesures tarifaires de Trump. L'indice Bloomberg US Corporate High Yield a terminé le mois avec un écart de taux ajusté en fonction des options (« option-adjusted spread ») de +292 points de base par rapport aux obligations du Trésor, revenant ainsi à des niveaux observés pour la dernière fois en mars 2025.[1]

L'activité sur le marché primaire de juin a été la plus occupée de l'année pour les émetteurs de qualité inférieure.

Il convient de noter que les marchés des produits de base ont été mis en lumière pour plusieurs raisons. L'or a été très fort en 2025 en raison de la faiblesse du dollar américain, le cuivre continue de bénéficier de la tendance structurelle de l'électrification, les métaux rares de terre ont attiré l'attention en raison des tarifs de représailles de la Chine et les prix de l'énergie ont augmenté en raison des tensions militaires américaines avec l'Iran.

Au niveau sectoriel, les obligations à rendement élevé des métaux et des mines et de l'énergie ont connu la plus forte hausse en juin 2025.

LYSANDER FUNDS

FULCRA ASSET MANAGEMENT INC.

FULCRA ASSET MANAGEMENT

Matt Shandro, gestionnaire de portefeuille

Profil LinkedIn

LYZ935F
Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

Mise à jour du portefeuille

Le 24 juin, la société de portefeuille WW International, Inc., plus connue sous le nom de WeightWatchers, a vu son plan de réorganisation du chapitre 11 mis en œuvre. La société a converti 1,15 milliard de dollars de dette en 465 millions de dollars de nouvelles dettes, et les prêteurs de premier rang avant la faillite ont reçu 91% des capitaux propres réorganisés.

Le 1er juillet, WeightWatchers et Novo Nordisk ont annoncé une collaboration élargie dans le cadre de laquelle Wegovy®, le médicament injectable sur ordonnance au sémaglutide de Novo Nordisk, serait offert aux membres de la clinique Weightwatchers pour 299 $ US en juillet, soit une offre d'économie de 200 $.[2]

Le marché a considéré cette évolution comme un point positif majeur, et la valorisation des capitaux propres réorganisés a augmenté à près de 400 millions de dollars.

À titre de référence, le conseiller financier PJT Partners a estimé une fourchette de valeur des capitaux propres de WeightWatchers entre 103 millions de dollars et 503 millions de dollars à la clôture de la restructuration.

Perspectives

Le sentiment du marché s'est considérablement amélioré à l'approche des mois d'été.

Cela se reflète maintenant dans un retour aux valorisations boursières coûteuses et à la baisse des écarts de crédit des sociétés.

Les taux d'intérêt continueront d'être une priorité pour les investisseurs, car les préoccupations liées à l'inflation et l'augmentation des dépenses du gouvernement américain, alimentées par l'adoption de la One Big Beautiful Bill Act, ont un impact sur le marché des bons du Trésor américain.

Nous croyons qu'à moins d'un événement macroéconomique négatif, la « routine » estivale pourrait être lancée pour les actifs risqués. Si le sentiment demeure fort et que la demande sur le marché primaire demeure élevée, nous nous attendons à ce que les sociétés ayant un effet de levier élevé continuent de refinancer activement leurs échéances à court terme.

Sincèrement,

Gestion d'actifs Fulcra

1. *Source : Bloomberg L.P.*
2. *« WeightWatchers et Novo Nordisk élargissent leur collaboration pour améliorer l'accès aux médicaments grâce à un modèle de soins fiable et holistique » (2025, 01 juillet). WW International Inc. https://corporate.ww.com/news/default.asp*

Lysander Funds Limited

WWW.LYSANDERFUNDS.COM

TORONTO (Siège social)

4000 - 3080 rue Yonge
Toronto, ON M4N 3N1

Téléphone (416) 640-4275
Télécopieur (416) 855-6515
Sans Frais 1 (877) 308-6979
Courriel manager@lysanderfunds.com

Suivez-nous sur LinkedIn

MONTRÉAL

3150 - 1 Place Ville Marie
Montréal, QC, H3B 3Y2

Téléphone (514) 316-9257

VANCOUVER

1280-333 rue Seymour
Vancouver, CB V6B 5A6

Sans Frais 1 (877) 308-6979

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ

Lysander Funds Limited (« Lysander ») est le gestionnaire de fonds d'investissement du Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander (le « Fonds »). Fulcra Asset Management inc. (« Fulcra ») est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Cette publication a été préparée par Fulcra Asset Management Inc. (« Fulcra »), uniquement à titre d'information. Dans le présent document, « nous », « notre », « notre » et « notre » signifient Fulcra. L'information contenue dans cette publication n'est pas destinée à constituer des conseils juridiques, fiscaux, en valeurs mobilières ou en placement et est disponible « telle quelle ». L'information contenue dans cette présentation peut être modifiée sans préavis. Fulcra n'assume aucune obligation de mettre à jour les informations contenues dans les présentes.

Certains renseignements contenus dans cette publication proviennent de sources jugées dignes de confiance ou fiables. Fulcra n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude, à l'actualité, à la fiabilité ou à l'exactitude de ces informations.

Les commissions, les commissions de suivi, les frais de gestion et les dépenses peuvent tous être associés aux placements dans les fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Les taux de rendement indiqués sont des rendements totaux composés annuels historiques, y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou optionnels ou de l'impôt sur le résultat payable par tout porteur de titres qui aurait réduit les rendements.

Le présent document ne constitue pas une invitation à investir dans le Fonds et ne constitue pas un appel public à l'épargne. Les rachats dans le Fonds ne peuvent être effectués que par l'intermédiaire d'un professionnel des placements selon les modalités du document d'offre du fonds par des investisseurs admissibles. Chaque acheteur de parts d'un fonds peut avoir un droit d'action prévu par la loi ou par contrat.

Rien dans le présent document ne doit être considéré comme une recommandation d'achat, de vente ou de vente à découvert d'un titre particulier. Les titres particuliers dont il est question sont fournis à titre d'illustration et ne doivent pas être utilisés à d'autres fins. Tous les titres particuliers dont il est question sont destinés à illustrer le processus de sélection des titres du gestionnaire de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille peut vendre ces titres en tout temps ou acheter des titres qui ont déjà été vendus. La valeur des positions peut augmenter ou diminuer après la date des présentes, et le portefeuille qui détient de telles positions peut donc gagner ou perdre de l'argent sur le placement. Les déclarations du gestionnaire de portefeuille dans ses commentaires visent à illustrer son approche de gestion des portefeuilles et ne doivent pas être utilisées à d'autres fins.

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés concernant les objectifs, les buts, les stratégies, les intentions, les plans, les croyances, les attentes et les estimations d'une entité, ainsi que les activités, les opérations, le rendement financier et la situation sont des énoncés prospectifs. Les mots « croire », « s'attendre à », « anticiper », « estimer », « avoir l'intention de », « vise », « peut », « sera », « serait » et d'autres expressions similaires et la forme négative de ces expressions visent à identifier les énoncés prospectifs, bien que tous les énoncés prospectifs ne contiennent pas ces mots d'identification. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à divers risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des attentes actuelles. Les téléspectateurs sont avertis de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Bien que Fulcra considère que ces risques et incertitudes sont raisonnables d'après les informations actuellement disponibles, ils peuvent s'avérer inexacts.

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