LYSANDER FUNDS

T3 2026

Commentaire de Fulcra

Du 31 juillet 2026 au 30 septembre 2026

FULCRA ASSET MANAGEMENT INC.

Fulcra Asset Management

Matt Shandro, gestionnaire de portefeuille

Profil LinkedIn

LYZ935F
Fonds de titres de sociétés Fulcra Lysander

Le trimestre a été difficile pour les investisseurs obligataires : les taux d'intérêt nord-américains ont grimpé au même rythme que les prix mondiaux du pétrole, et les craintes inflationnistes se sont de nouveau insinuées dans le marché.

Au cours du trimestre, les rendements totaux des titres de crédit à rendement élevé (indice ICE BofA US High Yield) ont surpassé d'environ 35 points de base ceux des titres de crédit de qualité investissement (indice ICE BofA Canada Corporate), malgré un élargissement rapide des écarts de crédit sur le marché à rendement élevé au cours de la dernière semaine de septembre.

Les marchés du crédit ont bien accueilli les émissions record destinées à financer les dépenses en immobilisations liées aux infrastructures d'intelligence artificielle (« IA ») de grandes sociétés technologiques américaines comme Google, Amazon, Microsoft et Meta, tout en sanctionnant des sociétés comme Oracle et CoreWeave.

Compte tenu des changements à venir dans la composition du paysage politique américain, les incertitudes macroéconomiques pourraient s'accentuer d'ici la fin de 2026.

Mise à jour du portefeuille du Fonds

Le revenu généré au sein du portefeuille est demeuré stable au troisième trimestre, malgré un rendement total légèrement positif.

Certaines situations axées sur des événements particuliers, chez des sociétés comme Getty Images, JELD-WEN, Wolfspeed, Dye & Durham et Mercer, ont contrebalancé les fluctuations positives et négatives du cours des titres.

Le portefeuille demeure fortement pondéré en obligations de sociétés, mais nous avons constaté l'émergence d'un nombre croissant d'occasions sur le marché des prêts à terme, en raison du caractère mécanique de la façon dont les obligations adossées à des prêts (« CLO ») gèrent leurs avoirs, ainsi que de la diminution de la liquidité sur le marché pour certains émetteurs.



La duration moyenne pondérée des titres détenus par le Fonds s'établissait à 2,4 ans à la fin de septembre, et nous avons maintenu une duration courte tout au long du trimestre. Ce positionnement s'est révélé relativement avantageux compte tenu de l'évolution des taux d'intérêt.

Perspectives

Le plus récent épisode de volatilité des marchés semble découler de deux changements dans le sentiment général du marché. Le premier tient à la prise de conscience que les taux d'intérêt pourraient demeurer élevés pendant un certain temps, et le second, à un examen plus approfondi de la capacité des entreprises participant à l'essor des dépenses en immobilisations dans les infrastructures d'IA à générer des revenus suffisants pour justifier ces dépenses.

Comme nous l'avons déjà souligné, les investissements dans les infrastructures liées à l'IA, sur les marchés publics et privés des titres de créance et des actions, demeurent importants et continuent de croître. Une faiblesse prolongée dans ce secteur pourrait avoir des répercussions sur l'ensemble des marchés financiers, et non seulement sur les sociétés directement concernées.

Lysander Funds Limited

WWW.LYSANDERFUNDS.COM

TORONTO Siège social

4000 - 3080 rue Yonge
Toronto, ON M4N 3N1

T. (416) 640-4275
F. (416) 855-6515
TF. 1 (877) 308-6979
E. manager@lysanderfunds.com

Suiveznous sur LinkedIn

MONTRÉAL

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

T. (514) 316-9257

VANCOUVER

1280 – 333 rue Seymour
Vancouver, CB V6B 5A6

TF. 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 Lysander-Fulcra (le « Fonds »). Fulcra Asset Management Inc. (« Fulcra ») est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. La présente publication a été préparée par Fulcra Asset Management Inc. (« Fulcra ») uniquement à des fins d'information. Dans la présente publication, les termes « nous », « notre » et « nos » désignent Fulcra. Les renseignements contenus dans la présente publication ne doivent pas être interprétés comme constituant des conseils juridiques, fiscaux, en valeurs mobilières ou en placement, et sont fournis « tels quels ». Ni Lysander ni Fulcra ne font de déclarations ni n'offrent de garanties à l'égard des renseignements contenus aux présentes. Les renseignements contenus dans la présente publication peuvent être modifiés sans préavis. Ni Lysander ni Fulcra ne s'engagent à mettre à jour ces renseignements.

Certains renseignements contenus dans la présente publication proviennent de sources jugées fiables et dignes de confiance. Ni Lysander ni Fulcra n'assument de responsabilité quant à l'exactitude, l'actualité, la fiabilité ou la justesse de ces renseignements.

Des commissions, commissions de suivi, frais de gestion et charges peuvent tous être associés aux placements dans des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment, et le rendement passé pourrait ne pas se reproduire. Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux composés annuels historiques, incluant 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 des frais optionnels, ni de l'impôt sur le revenu payable par tout porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement.

La présente publication ne constitue pas une invitation à investir dans le Fonds et ne constitue pas un appel public à l'épargne ni une offre de vente. Les achats de parts du Fonds ne peuvent être effectués que par l'entremise d'un professionnel en placement, selon les modalités prévues au document d'offre du Fonds, par des investisseurs admissibles. Chaque acheteur de parts d'un fonds peut disposer d'un droit d'action prévu par la loi ou par contrat.

Rien dans la présente publication ne doit être considéré comme une recommandation d'achat, de vente ou de vente à découvert d'un titre en particulier. Les titres précis mentionnés le sont à titre d'illustration seulement et ne doivent pas être utilisés à toute autre fin. Les titres précis mentionnés visent à illustrer le processus de sélection de titres du gestionnaire de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille peut vendre ces titres en tout temps, ou acheter des titres qu'il avait précédemment vendus. Les positions peuvent augmenter ou diminuer en valeur après la date des présentes, et le portefeuille détenant ces positions peut ainsi gagner ou perdre de l'argent sur le placement. Les énoncés du gestionnaire de portefeuille dans ses commentaires visent à illustrer son approche de gestion des portefeuilles et ne doivent pas être utilisés à toute autre fin.

La présente publication peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés concernant les objectifs, buts, stratégies, intentions, plans, convictions, attentes et estimations d'une entité, ainsi que ses activités, son exploitation, son rendement financier et sa situation, constituent des énoncés prospectifs. Les termes « croire », « prévoir », « anticiper », « estimer », « avoir l'intention », « viser », « pouvoir », « devoir » et les expressions similaires, ainsi que leur forme négative, visent à identifier des énoncés prospectifs, bien que ceux-ci ne contiennent pas nécessairement tous ces termes. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à divers risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles. Le lecteur est invité à ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Bien que Lysander et Fulcra considèrent ces risques et incertitudes comme raisonnables compte tenu des renseignements actuellement disponibles, ceux-ci pourraient s'avérer inexacts.

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