

# Fonds d'actions tous pays 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](#) 

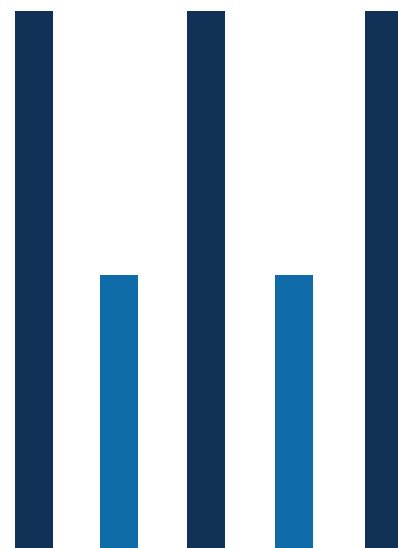
**Scott Collins,**  
Gestionnaire de  
portefeuille

[Profil LinkedIn](#) 

---

### LYZ931

Fonds d'actions tous pays  
Lysander-Triasima



## Le marché des actions mondiales

L'indice MSCI monde tous pays (CAD)<sup>1</sup> (Indice) a affiché un rendement de 0,0 % ce trimestre. Les rendements sectoriels 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 grande région 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 de l'information et ceux de la consommation.

## Le Fonds d'actions tous pays Lysander-Triasima (le « Fonds »)

Ce trimestre, l'impact de la répartition sectorielle a été neutre sur le rendement relatif. C'est la sélection de titres qui a apporté la valeur ajoutée, la plupart des secteurs y ayant contribué positivement et aucun n'ayant eu un effet négatif important.

### Principaux titres contribuant au rendement relatif:

Impact positif	Impact négatif
Unum Group	Verde AgriTech Ltd.
H&R Block Inc.	GSK Plc ADR
Sociedad Quimica Y Minera Chile	Apple Inc.*
Marathon Petroleum Corp	Nvidia Corp.
CF Industries Holdings Inc.	Koninklijke KPN NV

*\*Apple inc. n'était pas détenu dans le portefeuille du fonds, mais était présent dans l'Indice au cours du trimestre. Le fait de ne pas détenir Apple a eu un impact négatif sur le rendement du Fonds par rapport à l'Indice.*

Le portefeuille du Fonds a continué d'être orienté hors des ressources et des sociétés cycliques. Des ventes nettes ont été enregistrées dans les secteurs de l'énergie, des matériaux, des services de communication et de l'immobilier. L'exposition au facteur de croissance a également été réduite par la vente de titres du secteur de la technologie. À l'inverse, des sociétés défensives ou dont les activités sont stables ont été ajoutées dans le secteur des services financiers et dans les deux secteurs de la consommation.

À la fin du trimestre, la structure du portefeuille du Fonds au niveau sectoriel affiche d'importantes surpondérations dans le secteur défensif des soins de santé et dans celui des produits industriels. Une forte sous-pondération est maintenue dans le secteur des technologies de l'information, axé sur la croissance, alors que les taux d'intérêt sont en hausse.

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

## L'Approche des trois piliers<sup>MC</sup>

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](http://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](mailto: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 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 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.

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](http://www.msci.com))

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