



# Commentaires de Patient Capital

JANVIER 2025

Les tarifs douaniers étaient la question en suspens sur les marchés financiers depuis l'élection du président Trump en novembre. Dans un processus que l'on peut qualifier de non conventionnel et quelque peu chaotique, des tarifs ont été annoncés le 1er février 2025, puis ont été suspendus le 4 février 2025, pour une période de trente jours. Personne ne sait ce qui se passera ensuite.

L'administration du président Donald Trump a annoncé un tarif de 25% sur la plupart des produits en provenance du Canada et du Mexique, ainsi qu'un tarif inférieur de 10% sur les produits énergétiques canadiens. Ces tarifs ont été justifiés par des préoccupations de sécurité nationale, en particulier le flux de drogues illégales comme le fentanyl et les problèmes liés à l'immigration illégale. Ces tarifs ont suscité d'importantes controverses et inquiétudes.

En réponse, le Canada et le Mexique ont annoncé des tarifs de représailles. Les contre-mesures du Canada comprennent des droits de douane de 25% sur 155 milliards de dollars de produits américains, ciblant des produits tels que le jus d'orange, le beurre d'arachide, le vin, les spiritueux, la bière, le café, les appareils électroménagers, les vêtements et plus encore. Fait à noter, le dernier développement est une pause ou un report des tarifs douaniers contre le Canada et le Mexique en raison d'un engagement ferme du Canada et du Mexique à accroître la sécurité frontalière.

Les droits de douane imposés par les États-Unis au Canada et au Mexique causent des répercussions importantes sur les marchés financiers, allant du cours des actions à la valeur des devises et aux taux d'inflation. Nous croyons que la volatilité des marchés va certainement augmenter, en particulier au Canada. Compte tenu de l'imprévisibilité et de l'évolution de la position de l'administration américaine, l'incertitude quant à l'impact potentiel met en évidence les risques macroéconomiques et les risques propres à l'entreprise.



**PATIENT CAPITAL  
MANAGEMENT INC.**

**Vito Maida,**  
**gestionnaire de**  
**portefeuille**

[Profil LinkedIn](#) 

**LYZ905**

Fonds d'actions  
Patient Capital  
Lysander



L'incertitude et la possibilité de tensions commerciales prolongées créeront un environnement difficile pour les investisseurs et les entreprises. Bien que nous nous attendions à une volatilité à court terme sur les marchés boursiers, nous sommes très confiants dans les entreprises que nous détenons. Notre analyse montre qu'elles ont des franchises solides, des équipes de direction expérimentées et d'excellents bilans. Nous croyons qu'elles survivront et, dans bien des cas, croîtront aux dépens de leurs concurrents plus faibles.

Chez PCM, nous surveillerons de près la situation, mais nous ne dérogerons pas à notre processus. Nous prenons des décisions de placement en fonction des données fondamentales à long terme, de la position concurrentielle, de la solidité du bilan et de l'évaluation. Nous ne prenons pas de décisions sur un élément à court terme comme un tarif. Un tarif peut être imposé et supprimé selon le bon vouloir d'un gouvernement.

Le Fonds d'actions Patient Capital Lysander (le « Fonds ») continue d'être bien positionné pour les conditions actuelles du marché et nous croyons qu'il résistera à l'incertitude actuelle créée par les tarifs potentiels.

Les caractéristiques globales du portefeuille se comparent favorablement à celles des principaux indices de référence tels que l'indice S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX. Nos importants soldes de trésorerie nous permettent d'acheter des entreprises de grande qualité à des prix très intéressants si les marchés deviennent extrêmement volatils.

# Lysander Funds Limited

---

[WWW.LYSANDERFUNDS.COM](http://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](mailto: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 d'actions Patient Capital Lysander (le « Fonds »). Patient Capital Management (« Patient Capital ») est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Ce document a été préparé par Patient Capital en tant que gestionnaire de portefeuille du Fonds. Dans cette présentation, « nous », « notre » et « notre » signifient le capital patient. Le présent document a été préparé uniquement à titre d'information. L'information contenue dans le présent document n'est pas destinée à constituer des conseils juridiques, fiscaux, en valeurs mobilières ou en placement et est disponible « tel quel ». Ni Lysander ni Patient Capital ne donnent de garantie ou de déclaration concernant les informations contenues dans le présent document. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent être modifiés sans préavis. Ni Lysander ni Patient Capital n'assument l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans les présentes. Certains renseignements contenus dans le présent document proviennent de sources jugées dignes de confiance ou fiables. Ni Lysander ni Patient Capital n'assument la responsabilité de l'exactitude, de l'actualité, de la fiabilité ou de 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 communs 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 applicable par des investisseurs admissibles. Chaque acheteur de parts d'un fonds peut avoir un droit d'action prévu par la loi ou par contrat.

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'un fonds ou d'une entité, ainsi que les activités, le rendement financier et la situation d'un fonds ou d'une entité 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 lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Bien que Lysander et Patient Capital considèrent que ces risques et incertitudes sont raisonnables d'après l'information actuellement disponible, ils peuvent s'avérer inexacts.

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 ou les positions spécifiques dont il est question sont destinés à illustrer le processus de sélection du gestionnaire de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille peut vendre ces positions en tout temps ou acheter des positions qui ont déjà été vendues. 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 en matière de gestion du portefeuille et ne doivent pas être utilisées à d'autres fins. Certains renseignements contenus dans le présent document proviennent de sources jugées dignes de confiance ou fiables. Ni Lysander ni Patient Capital n'assument la responsabilité de l'exactitude, de l'actualité, de la fiabilité ou de l'exactitude de ces informations.

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

