



**LYSANDER  
FUNDS**

# Patient Capital Commentaire trimestriel

Au premier trimestre de 2026, le rendement des actions en Amérique du Nord a divergé de façon notable. Pour la période se terminant le 31 mars 2026, l'indice S&P 500 a reculé de 4,6 %<sup>1</sup> pour le trimestre, tandis que l'Indice de rendement total S&P/TSX a progressé de 3,3 %<sup>2</sup>, portant à sept la série de trimestres consécutifs où le marché canadien a affiché un rendement positif. Le marché américain a été plombé par les fortes baisses des titres technologiques à mégagrande capitalisation, tandis que l'Indice de rendement total S&P/TSX du Canada a bénéficié de sa plus forte exposition aux secteurs financier, énergétique et des matières premières.

Sur le plan économique, l'économie américaine a abordé 2026 dans un état raisonnable, mais a dû faire face à des vents contraires croissants. La croissance du PIB avait ralenti à un taux annualisé de 0,7 %<sup>3</sup> au quatrième trimestre de 2025, bien que ce chiffre ait été faussé par un arrêt du gouvernement fédéral qui a soustrait 1,2 point de pourcentage à la croissance ; les dépenses de consommation ont augmenté à un taux annualisé de 2,0 %<sup>4</sup> et l'investissement fixe des entreprises à 2,2 %<sup>5</sup>, stimulé par les dépenses en capital liées aux centres de données et à l'intelligence artificielle. Le taux de chômage s'est stabilisé à 4,4 % en février 2026, après avoir atteint 4,5 %<sup>6</sup> en novembre 2025.



**PATIENT CAPITAL  
MANAGEMENT INC.**

**Vito Maida,  
gestionnaire de  
portefeuille**

[Profil LinkedIn](#)

**LYZ905**

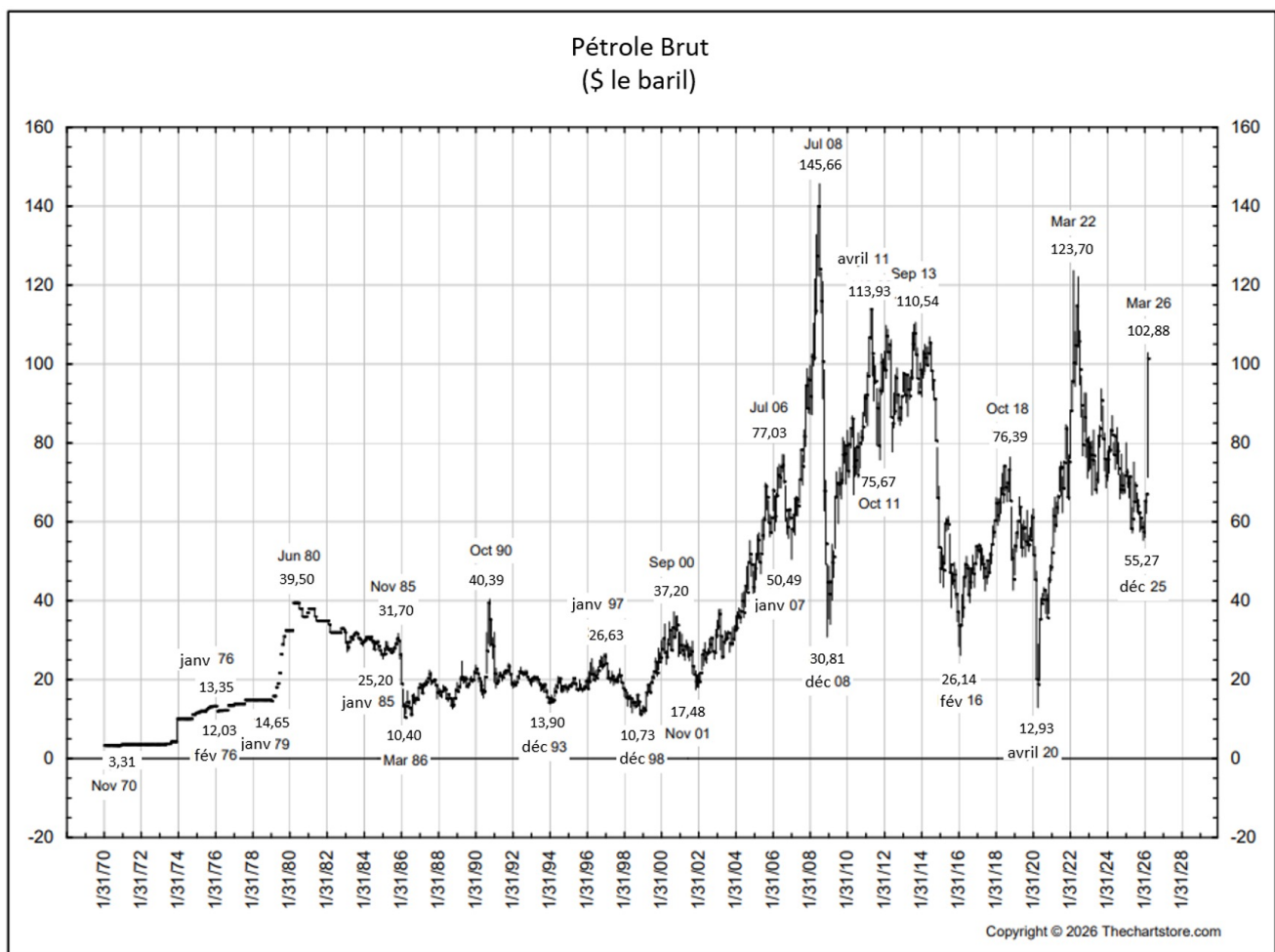
Fonds d'actions  
Patient Capital  
Lysander



Au Canada, les conditions économiques étaient plus faibles, l'indice PMI composite S&P Global ayant enregistré 47,6 en mars – un cinquième mois consécutif en territoire de contraction. Le PIB réel a progressé de 0,1 %<sup>7</sup> en janvier et l'estimation préliminaire de Statistique Canada indiquait une croissance de 0,2 %<sup>8</sup> en février, mais des enquêtes d'entreprises plus récentes ont montré une contraction de l'activité du secteur des services en mars et un essoufflement de l'élan dans le secteur manufacturier. Le conflit au Moyen-Orient et les tensions commerciales avec les États-Unis ont été des facteurs déterminants dans le ralentissement de l'économie canadienne. Les prix du pétrole ont débuté l'année à environ 60 \$ US le baril, mais ont augmenté fortement à la fin du mois de février à la suite du déclenchement du conflit impliquant l'Iran. Les perturbations dans le détroit d'Ormuz et les attaques contre les infrastructures pétrolières et gazières de la région ont avivé les préoccupations concernant l'offre, poussant les prix nettement à la hausse, comme en témoigne le graphique ci-dessous.

Depuis que les États-Unis et Israël ont commencé des opérations militaires contre l'Iran, les marchés pétroliers et boursiers ont connu une volatilité élevée, les investisseurs réagissant aux événements qui se succèdent rapidement et aux communications officielles en cours.

données en mars 2026



Le Fonds d'actions Patient Capital Lysander (le "Fonds") demeure bien positionné. Au 31 mars, le rendement total du portefeuille du Fonds était de 4,5 % et les caractéristiques globales du portefeuille continuent d'être favorables comparées aux grands indices tels que l'indice S&P 500, et l'Indice de rendement total S&P/TSX. Le rendement relatif par rapport à l'indice S&P 500 et à l'Indice de rendement total S&P/TSX au premier trimestre de 2026 a été positivement influencé par l'absence d'exposition aux titres technologiques à méga grande capitalisation, la solide performance des secteurs de l'énergie et des finances, ainsi que la réalisation de profits sur certaines participations américaines.

<sup>1</sup>S&P Global

<sup>2</sup> S&P Global

<sup>3</sup> Bureau of Economic Analysis

<sup>4</sup> Bureau of Economic Analysis

<sup>5</sup> Bureau of Economic Analysis

<sup>6</sup> Bureau of Labour Statistics

<sup>7</sup> Statistics Canada

<sup>8</sup> Statistics Canada

# 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 du Fonds d’actions Patient Capital Lysander (le “Fonds”). Patient Capital Management (“Patient Capital”) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Le présent document a été préparé par Patient Capital à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds. Dans le présent document, les termes “nous”, “notre” et “nos” désignent Patient Capital. Ce document a été préparé à des fins d’information uniquement. L’information contenue dans ce document n’est pas destinée à constituer des conseils d’ordre juridique, fiscal, en matière de valeurs mobilières ou en placement, et est mise à disposition telle quelle. Ni Lysander ni Patient Capital ne font de déclarations ou de garanties concernant les renseignements figurant dans ce document. Les informations contenues dans ce document sont susceptibles d’être modifiées sans préavis. Ni Lysander ni Patient Capital n’assument d’obligation de mettre à jour les informations qui y figurent. Certains renseignements contenus dans ce document ont été dérivés ou obtenus de sources considérées comme dignes de confiance et/ou fiables. Ni Lysander ni Patient Capital n’assument la responsabilité quant à l’exactitude, à l’actualité, à la fiabilité ou à la justesse de ces renseignements.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d’autres frais peuvent être associés aux placements dans des 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 ne sont pas nécessairement répétés.

Le présent document ne constitue pas une invitation à investir dans le Fonds et ne constitue pas un placement dans le public. Les achats dans le Fonds ne peuvent être effectués que par l’intermédiaire d’un professionnel de l’investissement, conformément aux conditions du document d’offre applicable du Fonds, par des investisseurs admissibles. Chaque acheteur de parts d’un fonds peut disposer d’un droit d’action légal ou contractuel.

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés concernant les objectifs, buts, stratégies, intentions, plans, convictions, attentes et estimations d’un Fonds ou d’une entité, ainsi que la situation commerciale, opérationnelle, financière et générale, constituent des énoncés prospectifs. Les termes “croire”, “s’attendre”, “anticiper”, “estimer”, “entendre”, “viser”, “pourrait”, “serait” et des expressions similaires, ainsi que la forme négative de ces expressions, visent à identifier les énoncés prospectifs, bien que tous les énoncés prospectifs ne contiennent pas ces termes. Ces énoncés prospectifs sont soumis à divers risques et incertitudes susceptibles de faire différer matériellement les résultats réels des attentes actuelles. Les lecteurs sont avertis de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés prospectifs. Bien que Lysander et Patient Capital considèrent que ces risques et incertitudes sont raisonnables sur la base des informations actuellement disponibles, ils pourraient 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 valeurs mobilières ou positions spécifiques mentionnées visent à illustrer le processus de sélection du gestionnaire de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille peut vendre ces positions à tout moment, ou acquérir des positions qui ont été précédemment vendues. La valeur des positions peut augmenter ou diminuer après la date des présentes, et le portefeuille qui détient ces positions peut en conséquence enregistrer des gains ou des pertes sur le placement. Les déclarations du gestionnaire de portefeuille dans ses commentaires visent à illustrer son approche en matière de gestion de portefeuille et ne doivent pas être utilisées à d’autres fins. Certains renseignements contenus dans ce document ont été dérivés ou obtenus de sources considérées comme dignes de confiance et/ou fiables. Ni Lysander ni Patient Capital n’assument la responsabilité quant à l’exactitude, à l’actualité, à la fiabilité ou à la justesse de ces renseignements.

L’Indice de rendement total S&P/TSX est composé de titres de participation de certaines des plus grandes sociétés du Canada. L’indice S&P 500 suit le rendement boursier de 500 grandes sociétés inscrites à la cote des bourses américaines. Un investisseur ne peut pas investir directement dans un indice. Source : TSX © Droit d’auteur 2026 TSX Inc. Tous droits réservés.

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

