

# Tradex

## TRIMESTRIEL

### Premier trimestre 2021

#### Rapport du président aux investisseurs de Tradex



Pendant les trois derniers mois, le marché boursier canadien a progressé pour le quatrième trimestre consécutif, l'indice composite S&P/TSX augmentant de 7,3 %. À la fin du trimestre, le TSX avait rebondi de 66,5 % du creux du marché baissier du 23 mars 2020 alors que le S&P500 était monté de 77,4 %. Aux États-Unis l'indice S&P500 Index était en hausse de 5,8 % pour le trimestre; toutefois, en termes de dollars canadiens, l'augmentation était moindre pour le trimestre puisque la devise

canadienne s'est appréciée, passant de 78,54 cents à 79,52 cents, soit une augmentation de 1,3 % pour la période. Le 31 mars, le rendement du dividende du S&P/TSX était de 2,8 % et celui du S&P500 était de 1,5 % (rendement de rachat de 1,6 %, quatrième trimestre 2020), ce qui indique une certaine valeur relative continue dans les actions puisque les rendements des obligations d'État de 10 ans étaient de 1,6 % au Canada et de 1,7 % pour les bons du Trésor américain.

La Banque du Canada et le Federal Open Markets Committee des États-Unis ont maintenu leurs taux à la borne inférieure efficace pour les taux d'intérêt, en vue de soutenir le système financier et l'économie pendant la pandémie. Pendant cette période difficile, la Réserve fédérale est résolue à utiliser son entière gamme d'outils pour soutenir l'économie des États-Unis, favorisant dans la mesure du possible ses objectifs en matière d'emploi et de stabilité des prix.

#### Ratio des frais de gestion

Nous sommes heureux de confirmer aux investisseurs que le ratio des frais de gestion (RFG) pour tous les Fonds Tradex a diminué en 2020, comme suit :

	2020 RFG	2019 RFG	Fond médian pour la catégorie*
Tradex fonds d'actions limitées	1,03 %	1,10 %	2,28 %
Tradex fonds d'obligations	0,95 %	0,97 %	1,27%/1,81 % ◊
Tradex fonds d'actions mon-diales			

Source: Morningstar

# comprend les fonds sous-jacents 1,09 % généralement compensés par le mouvement dans les taux d'escompte, coût direct **1,70 %**  
◊revenu fixe/revenu fixe équilibré

Les RFG inférieurs reflètent à la fois les remises records que nous avons été capables de faire en 2020 et les ressources accrues détenues dans les Fonds sur lesquels les frais sont alloués. La remise de 549 180 \$ des frais de gestion (contre 440 700 \$ en 2019) a été possible grâce aux revenus accrus que nous avons reçus de l'augmentation des actifs sous

l'administration à Tradex, y compris le revenu de l'administration des fonds communs de placement de tiers et des certificats de placement garanti (CPG).

#### Consolidez et épargnez

Pour tous les membres de Tradex, l'impact positif engendré par les remises accrues mentionnées ci-dessus alors que les membres tirent parti de l'opportunité pour Tradex d'agir comme votre courtier pour tous vos placements de fonds communs de placement est seulement une façon pour vous d'épargner. Une révision de 10 de nos membres qui avaient récemment transféré leurs placements extérieurs à Tradex a montré que nous avons été capables de réaliser des épargnes de coût allant de 18 % à 46 %, avec une épargne moyenne de 35 %. Permettez-nous de vous montrer comment nous le faisons! Communiquez avec nous aujourd'hui pour une révision de portefeuille gratuite et sans obligation. Nous recommandons à tous les membres de tirer entièrement parti des avantages associés à la négociation par l'entremise de Tradex et des services disponibles.

#### Rapports de la direction sur la performance des fonds et états financiers

Pour les membres qui n'ont pas choisi de recevoir une copie par la poste, les rapports de 2020 peuvent être téléchargés à tout moment sur notre site Web. Si vous voulez recevoir une copie imprimée, veuillez communiquer avec nous.

#### Webémission du gestionnaire de portefeuille

En raison de la Covid-19, nos trois gestionnaires de portefeuilles présenteront leurs mises à jour ordinaires au moyen de webémissions les 26, 27 et 29 avril, et les détails sont disponibles sur notre site Web à [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca).

#### Accès électronique

Veuillez visiter notre site Web pour vous inscrire à l'accès quotidien en ligne aux comptes et commencer à recevoir une copie électronique des états financiers de courtier ou recevoir ce bulletin par voie électronique.

#### Nous vous remercions d'aiguiller de nouveaux clients

En l'honneur de notre 60e anniversaire, les membres qui aiguillent un nouveau client vers Tradex et les nouveaux membres recevront chacun un dépôt de 30 \$ dans leur compte Tradex. Nous vous encourageons à promouvoir Tradex auprès des amis, des collègues et des membres de la famille à l'aide d'un formulaire pour simplifier le processus. Il est possible de l'obtenir de la page arrière de ce bulletin, de notre site Web ou en communiquant avec notre bureau.

Blair Cooper  
19 avril 2021

## Tradex Fonds d'actions Limitée (TFA) -- Revue de trimestre – le 31 mars 2021

	Rendement global (%)			Rendement composé annuel moyen (%)				
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Tradex Fonds d'actions limitée	4,6 %	17,1 %	45,6 %	11,7 %	10,4 %	11,6 %	7,9 %	9,4 %
Indice de rendement global S&P/TSX**	8,1 %	17,7 %	44,3 %	10,2 %	8,4 %	10,0 %	6,0 %	-
Moyenne des fonds d'actions canadiennes ciblées*	6,9 %	17,0 %	41,2 %	8,6 %	7,1 %	8,4 %	6,2 %	-

\* Avril 1960 \*\* Source: Morningstar \*\*\* Source : FundData

Pendant le premier trimestre, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions Limitée a augmenté de 4,6 %, derrière l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX. Elle avait augmenté de 45,6 % pour l'année passée, surclassant l'indice canadien après toutes les dépenses.

Au cours du premier trimestre de 2021, l'indice composite S&P/TSX a maintenu son élan, en donnant un rendement de 8,1 %, et a atteint brièvement de nouveaux sommets en mars. Les actions canadiennes ont surpassé tant les actions des États-Unis que les actions mondiales, qui étaient en hausse de 4,8 % et de 3,5 % respectivement au cours du trimestre. Sur le marché, de solides résultats se sont produits dans un contexte d'optimisme lié au déploiement des vaccins dans une grande partie du monde développé; au Canada, les prix élevés des produits de base ont été partiellement compensés par le progrès relativement lent dans le déploiement des vaccins contre la Covid-19. Les investisseurs continuent à espérer qu'une reprise économique et une augmentation des profits aient lieu alors que le déploiement des vaccins continue à augmenter. Les marchés boursiers mondiaux ont continué à progresser lentement, menés par les actions cycliques (dont celles dans les secteurs du transport aérien, du tourisme, des finances, des métaux et des machines industriels ainsi que des industries de pétrole et du gaz) qui étaient parmi les plus durement touchés l'année dernière, mais qui sont susceptibles de bénéficier le plus d'une réouverture économique et des conditions de relance.

La solide performance est venue de la sélection des titres et d'un manque d'exposition aux producteurs d'or comme Barrick Gold. Parmi les plus grands contributeurs du fonds à la performance relative, mentionnons la First Republic Bank centrée sur le client, le SVB Financial Group, le Deutsche Post DHL, le fabricant de moteurs japonais Nidec et une surpondération à Magna International.

Une sous-pondération à Aphria a nui à la performance; les actions du cannabis produisent de bons résultats depuis l'élection du président Biden

## Tradex Fonds d'obligations (TFO) -- Revue de trimestre – le 31 mars 2021

	Rendement global (%)			Rendement composé annuel moyen (%)				
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Tradex Fonds d'obligations	1,0 %	5,7 %	15,8 %	3,5 %	3,0 %	4,1 %	4,3 %	5,7 %
Indice de rendement global S&P/TSX**	-5,0 %	-4,4 %	1,6 %	3,8 %	3,2 %	2,8 %	4,0 %	-
Fonds d'obligations canadiennes médian**	-4,5 %	-3,4 %	3,8 %	3,1 %	2,5 %	2,3 %	3,0 %	-

\* Décembre 1989 \*\* Source : FundData

Pendant le premier trimestre, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté de 1,0 %, alors que l'indice de référence canadien du Fonds a reculé de 5,0 % et le Fonds a progressé de 15,8 % au cours de l'année passée comparativement à 1,6 % de l'indice. Les marchés financiers ont démontré leur capacité de regarder au-delà des défis à très court terme et de déplacer leur attention à la deuxième moitié de l'année civile courante et au-delà où, de toute évidence, le terrain est prêt à enregistrer un certain nombre de mois et de trimestres de croissance économique. Les actifs financiers ont amorcé cette nouvelle année civile en réagissant

et l'établissement d'un sénat contrôlé par les démocrates aux États-Unis à la suite du second tour d'élections en Géorgie en janvier. Pareillement, nos sociétés d'énergie mondiales étaient une source de sous-performance au cours du trimestre, puisque les investisseurs ont prélevé du capital de certains de nos avoirs de l'énergie renouvelable les plus performants de l'année passée pour les placer dans les actions du combustible fossile traditionnel, qui ont récemment profité de la hausse des prix du pétrole. Plus précisément, nos placements concentrés dans Orsted, le principal chef de file dans la production d'énergie éolienne au large, et Neste, le plus grand producteur de carburant diesel et de carburant aviation renouvelables au monde.

Le 31 mars 2021, les 10 principaux avoirs du Fonds étaient les suivants :

Banque royale du Canada	3,9 %	Enbridge	2,0 %
Banque TD	3,4 %	Microsoft Corp	2,0 %
Shopify Inc.	3,2 %	Alphabet Inc	1,9 %
Chemin de fer Canadien National	2,2 %	Banque de Nouvelle Écosse	1,9 %
Brookfield Asset Management Inc	2,0 %	First Republic Bank	1,8 %

Dès lors, Phillips, Hager & North (PH&N) indique qu'il faudra un soutien monétaire et fiscal continu et l'évidence d'une reprise dans les profits d'entreprise pour soutenir les actions. On se concentre sur les attentes d'inflation et les taux d'intérêt puisque les rendements au Canada sont revenus à leurs niveaux pré-pandémiques. La hausse des taux d'intérêt peuvent indiquer que les marchés obligataires s'attendent à une expansion économique soutenue, qui a stimulé historiquement les actions et les secteurs qui sont liés à la croissance. L'importante exposition du marché boursier canadien aux secteurs cycliques des services financiers et des produits de base devrait profiter à sa performance relative dans un contexte de reprise économique mondiale.

fortement à cette soi-disant négociation de relance économique.

Le portefeuille dont la durée est plus courte que celle de l'indice de référence ainsi qu'une exposition de sous-pondération à long terme (30 ans) de la courbe de rendement canadienne ont contribué positivement et considérablement à la performance relative pendant le trimestre. Les gains de portefeuille étaient généralisés, et la sélection des titres a contribué à la surperformance du portefeuille, les parts de Shaw Communications affichant la meilleure performance, progressant de 48 % pendant le trimestre. En outre, la sélection des titres de placement a



stimulé la performance dans les obligations de base. Cela a compris les placements dans les prêts hypothécaires, les titres hybrides (obligations et actions privilégiées), alors que ces dernières ont poursuivi leur remarquable rebondissement et que les obligations du capital bancaire (billets de capital avec recours limité et immobilisations durables) ont enregistré un rétrécissement de leur écart.

Pendant la majeure partie du premier trimestre, les rendements canadiens ont fortement progressé – cela est particulièrement vrai plus loin dans la courbe des échéances de 10 ans et plus. Pendant le trimestre, le rendement des obligations du gouvernement du Canada a augmenté, comme le montre le tableau suivant :

Durée à l'échéance	Rendement 31 déc. 2006	Rendement 31 déc. 2019	Rendement 31 déc. 2020	Creux records	Rendement 31 mars 2021
2 ans	4,02 %	1,69 %	0,20 %	<b>0,15 % *</b>	0,22 %
3 ans	3,99 %	1,69 %	0,25 %	<b>0,18 % *</b>	0,49%
5 ans	3,99 %	1,68 %	0,39%	<b>0,30 % **</b>	0,99 %
10 ans	4,08 %	1,70 %	0,67 %	<b>0,43 % **</b>	1,55 %
30 ans	4,14 %	1,76 %	1,21 %	<b>0,71 % ***</b>	1,97 %

**Creux records (50 ans ou plus) des taux** \*1er fév./21, \*\*le 4 août/20, \*\*\*le 9 mars/20

Le Fonds a continué d'être diversifié à travers les classes d'actifs produisant un revenu. À la fin du trimestre, 39 % de la valeur du portefeuille du Fonds étaient placés dans des obligations d'État, 31 % dans des obligations de sociétés, 13 % dans des actions privilégiées et 16 % dans des actions ordinaires, des sociétés de placement immobilier et des fiducies de revenu. Le 31 mars, le rendement du portefeuille global du Fonds était de 2,5 %,

comme le montre le tableau suivant, alors que celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX du Canada était de 1,7 %.

	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Actions privilégiées	Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	Total pondéré moyen
Rendement*	1,8 %	1,8 %	4,7 %	4,2 %	2,5 %

\* Le rendement brut annuel estimatif pour une année est calculé avant les frais et les taxes

Pour l'avenir, la société Foyston, Gordon & Payne (FGP) reste prudente avec les niveaux bas absolus des taux d'intérêt à long terme au Canada malgré l'important mouvement vers le haut des rendements au cours de ce trimestre, et elle continue à croire que le positionnement prudent exige que la durée de portefeuille soit au-dessous de celle de l'indice de référence car le risque/récompense continue à être défavorable. Alors qu'on a réalisé une grande partie du mouvement des prix engendré par l'impact prévu des Limited Recourse Capital Notes (LRCN) (billets avec remboursement de capital à recours limité) sur le marché des actions privilégiées, FGP s'attend à un impact secondaire de la transition réelle. Alors que le monde émerge de la Covid-19, le portefeuille est bien positionné pour profiter au moyen d'importantes positions dans les entreprises qui sont traditionnellement plus sensibles au cycle économique.

## Tradex Fonds d'actions mondiales (TFAM) -- Revue de trimestre – le 31 mars 2021

	Rendement global (%)			Rendement composé annuel moyen (%)				
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Tradex Fonds d'actions mondiales	3,8 %	21,5 %	54,3 %	9,7 %	11,1 %	13,0 %	12,1 %	7,0 %
Indice de rendement mondial Dow Jones**	3,6 %	14,0 %	38,6 %	11,1 %	11,3 %	12,7 %	12,3 %	-
Fonds d'actions canadiennes mondiales médian**	3,7 %	14,0 %	38,4 %	9,4 %	9,3 %	10,2 %	9,2 %	-

\* Mai 1999 \*\* Source : FundData

Pendant le premier trimestre de 2021, la valeur de chaque unité dans le Tradex Fonds d'actions mondiales a augmenté de 3,8 %, et elle a augmenté de plus de 54 % au cours des 12 derniers mois.

Au cours du premier trimestre, les actions mondiales ont progressé, stimulées par les vents arrière d'un projet de loi de stimulus aux États-Unis, un progrès continu sur le déploiement des vaccins contre la Covid-19 et les attentes accrues d'une robuste expansion économique à mesure que l'année progresse. La nouvelle administration de Biden a rapidement atteint ses principaux objectifs de politique alors qu'un projet de loi sur la relance économique d'une valeur de 1,9 trillion de dollars a été signé en loi et dont la composante la plus préminente sera la fourniture de chèques de stimulus de 1 400 \$ supplémentaires à beaucoup de membres du public. Il reste à voir si cela parviendra à l'économie mais les fortes augmentations dans les actions à faible cote telles que Gamestop et la crypto-monnaie telle que Bitcoin suggèrent qu'au moins un peu des liquidités excédentaires feront l'objet d'utili-

sations spéculatives sur les différents marchés des actifs, plutôt que dans l'économie réelle, comme on le souhaite. Ce qui a compensé cette positivité, c'était une baisse des taux d'intérêt ainsi que les attentes d'augmentation de l'inflation, alimentées en partie par une forte reprise dans les prix des produits de base. Les actions de valeur ont continué à produire de bons résultats dans ce contexte puisque les prix de l'énergie ont augmenté dans l'espoir d'une reprise de l'activité économique alors que les actions dans le secteur financier ont profité de l'amélioration prévue de la qualité des prêts et des marges de taux d'intérêt supérieures. Par contre, les entreprises axées sur la croissance telles que les sociétés opérant dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins médicaux et de la technologie ont toutes traîné derrière après leurs solides gains en 2020.



Le biais cyclique et industriel des marchés scandinaves était évident sur le plan de la performance de marché individuelle, la Suède en hausse de 9,3 %, le Danemark de 8,5 % et la Norvège de 8,3 %, et le biais du Canada dans les secteurs de l'énergie des finances et des matériaux a aussi engendré de bons résultats, avec une progression de 8,1 %. La performance du marché de la zone euro était mitigée parce que la région a cherché à composer face à un déploiement de vaccin décevant, le nombre de cas qui a fortement augmenté menaçant d'engendrer des fermetures supplémentaires, ce qui ralentirait la reprise économique, en particulier avant la saison touristique estivale. L'indice AEX des Pays-Bas était en hausse de 6,3 %, l'indice DAX d'Allemagne était en hausse de 3,0 % et l'indice IBEX de l'Espagne était seulement en hausse de 1 %. Le marché du Royaume-Uni était plus solide, en hausse de 4,5 %, puisqu'un programme de vaccination efficace a amélioré la perspective d'une réouverture plus rapide alors que le biais de secteur du marché à l'égard de l'énergie et des finances a aussi aidé la performance. Le marché des États-Unis était largement en accord avec les actions mondiales, son allocation à l'industrie diversifiée fournissant une exposition équilibrée. Par contre, la forte exposition de la Suisse aux entreprises de soins de santé et aux nécessités du consommateur a vu son marché en baisse de 3,4 % alors que le marché australien a aussi déçu, ayant enregistré seulement une hausse de 2 %. Le Japon était un autre traînard avec une hausse de seulement 0,3 %. Enfin, les marchés émergents étaient aussi faibles, menés par un ralentissement sur le marché chinois après avoir affiché de forts gains en 2020.

Pendant la période, la société City of London Investment Management a réduit l'exposition à l'Europe par le biais des ventes de fonds et en investissant dans de petites entreprises qui avaient considérablement surclassé. On a augmenté l'exposition aux États-Unis et aux marchés émergents, en profitant particulièrement de la faiblesse dans les actions du secteur de la technologie pour ajouter aux positions. Finalement, pendant la période, on a également augmenté l'exposition au Royaume-Uni et au Japon alors qu'on a réduit les avoirs dans les secteurs des finances et de l'énergie parce que le marché devenait de plus en plus vigoureux.

*Des commissions, des commissions de suivi, des honoraires de gestion et autres peuvent être associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les taux de rendement comprennent le réinvestissement de toutes les distributions et 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 payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change souvent, et la performance passée peut ne pas se répéter.*



# Pour les 60 ans de Tradex : 60\$ Incitatif pour les nouveaux membres

Tradex est fier de ses soixante années au service des fonctionnaires et de leurs familles. Afin de montrer notre appréciation et d'accueillir de nouveaux membres, nous vous offrons, pour célébrer notre sixantième anniversaire, 60\$ à titre incitatif pour parrainer un membre. Dans le cadre de cette offre à validité limitée, lorsqu'un membre Tradex parraine un nouveau client, chacun recevra 30\$.  
Juste une autre façon de démontrer que **Tradex est différent !**



Il suffit de remplir et d'envoyer ce formulaire par poste, télécopieur, courriel ou le nouveau membre peut l'amener à la réunion d'introduction avec Tradex.



Veillez noter que les placements sont assujettis à des minimums (100 \$ par mois au moyen de prélèvements préautorisés d'un compte bancaire ou par un montant forfaitaire dès 1 000 \$ pour les fonds Tradex.)

## Formulaire d'orientation vers Tradex

### Membre existant :

Prénom \_\_\_\_\_

Veillez sélectionner un des choix suivants :

- Créditer mon compte Tradex de 30 \$
- M'envoyer un chèque de 30 \$.
- Autrement, porter le montant total de 60 \$ au crédit du compte Tradex du nouveau membre

### Nouveau membre :

Prénom \_\_\_\_\_

Adresse \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Courriel \_\_\_\_\_

Téléphone \_\_\_\_\_

Pour compléter le processus de demande, s'il vous plaît contactez-moi:

- par téléphone
- par email

\_\_\_\_\_  
Signature du membre existant

\_\_\_\_\_  
Signature du nouveau membre

Note aux membres: Il est possible d'obtenir des copies additionnelles du formulaire pour des références supplémentaires en téléphonant au 613-233-3394 ou sur [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca).

Veillez noter que des règlements gouvernementaux exigent que cette offre ne s'applique pas à certains genres de comptes.