

Tradex

TRIMESTRIEL

Deuxième trimestre 2021

Rapport du président aux investisseurs de Tradex



Le marché canadien a connu sa meilleure performance en plus d'une décennie pour la première moitié de 2021, progressant de 15,7 %. Pour le trimestre, l'indice de référence canadien était en hausse de 7,8 %. Un redressement dans les actions de valeur et les actions cycliques, ainsi que dans les actions des grandes banques, a aidé l'indice TSX à surclasser Wall Street cette année. Des creux atteints le 23 mars 2020, l'indice composite S&P/TSX a augmenté de 79,6 %.

Entre-temps, aux États-Unis l'indice S&P 500 était en hausse de 8,2 % pour le trimestre et de 91,9 % par rapport au creux, et en hausse de 14,4 % pour les six derniers mois. En termes de dollars canadiens, l'augmentation était moindre pour le trimestre puisque la devise canadienne s'est appréciée, passant de 79,52 cents à 80,68 cents, soit une augmentation de 1,5 %. Le 30 juin, le rendement du dividende du S&P/TSX était de 2,6 % et celui du S&P 500 de 1,4 %, ce qui indique la valeur relative continue dans les actions puisque les rendements des obligations d'État de 10 ans étaient de 1,4 % au Canada et de 1,5 % pour les bons du Trésor américain.

La Banque du Canada a maintenu à 0,25 % son taux cible du financement à un jour, complété par le programme d'assouplissement quantitatif (AQ) de la Banque, qui continue à un rythme cible de 3 milliards de dollars par semaine lors de ses annonces des 21 avril et 9 juin, en indiquant que « le Conseil de direction juge qu'une marge de capacités excédentaires considérable subsiste dans l'économie canadienne et que la reprise doit continuer d'être appuyée par des mesures de politique monétaire exceptionnelles ». Il a aussi indiqué que « vu la chute des cas de COVID-19 dans bien des pays et l'augmentation de la couverture vaccinale, l'activité économique mondiale prend de l'élan. Cependant, la croissance demeure inégale d'une région à l'autre. Alors que les États-Unis connaissent une forte reprise stimulée par la consommation et qu'un rebond commence à se dessiner en Europe, une recrudescence du virus entrave la reprise dans certains pays émergents. Les conditions financières demeurent très accommodantes, ce qui se reflète dans les prix généralement plus élevés des actifs ». Aux États-Unis, le FOMC a maintenu son taux le 28 avril et le 16 juin à 0 % à 0,25 %. Toutefois, les projections de la Réserve fédérale au sujet de hausses de taux futures sont devenues plus évidentes, un nombre accru de membres du Comité prévoyant que la première hausse des taux aux États-Unis surviendrait dans la deuxième moitié de 2022. Le Comité a indiqué que « le progrès des vaccinations a réduit la propagation de la COVID-19 aux États-Unis. Dans ce contexte de progrès et de solide soutien de la politique, les indicateurs de l'activité économique et de l'emploi se sont consolidés. Les secteurs les plus gravement touchés par la pandémie restent faibles, mais ont montré de l'amélioration. L'inflation a augmenté, reflétant en grande partie des facteurs transitoires. » [Traduction] En outre, les banques centrales ainsi que d'autres banques centrales mondiales continuent

à soutenir des marchés financiers au moyen de programmes d'achat et d'engagements à faire le nécessaire pour garantir des marchés financiers fonctionnant correctement.

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 2021 seront disponibles d'ici la fin d'août sur notre site Web. Si vous voulez recevoir une copie imprimée, veuillez communiquer avec nous par téléphone ou par courriel.

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 notre site Web ou en communiquant avec notre bureau.

Document de relation avec les clients

De nouvelles exigences réglementaires connues comme « Réformes axées sur les clients » ont rendu nécessaire pour les gestionnaires et les courtiers de fonds de placement de fournir un document de relation avec les clients révisé que nous avons publié sur notre site Web et inclus dans un relevé trimestriel pour la période qui a pris fin le 30 juin pour tous les membres, ainsi que les exigences de maintenir et de mettre régulièrement à jour (au moins tous les trois ans) certaines informations qui autorisent aux particuliers d'investir dans les placements de leur choix. Comme je l'ai mentionné dans mon bulletin précédent, un changement clé, c'est la divulgation du conflit d'intérêts présumée dans le cadre de l'offre de fonds exclusifs qui sont limités avec la famille de fonds Tradex étant donné que nos investisseurs possèdent avantagusement le gestionnaire, et que les conseillers sont salariés sans cibles des ventes. Si vous avez des questions ou voudriez discuter, n'hésitez pas à communiquer avec nous.

Blair Cooper
19 juillet 2021

Tradex Fonds d'actions Limitée (TFA) -- Revue de trimestre – le 30 juin 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	8,8 %	13,9 %	35,7 %	12,6 %	12,7 %	12,8 %	9,4 %	9,5 %
Indice de rendement global S&P/TSX**	8,5 %	17,3 %	33,9 %	10,8 %	10,7 %	10,8 %	7,4 %	
Moyenne des fonds d'actions canadiennes ciblées*	6,4 %	13,7 %	31,7 %	9,3 %	8,8 %	9,4 %	7,3 %	—

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

Pendant le deuxième trimestre, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions Limitée a augmenté de 8,8 %, se rapprochant de l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX et surclassant le fonds moyen dans sa catégorie. Elle avait augmenté de 35,7 % pour l'année passée, surclassant l'indice canadien après toutes les dépenses. Par rapport au creux du marché baissier du 23 mars, le Fonds a enregistré un rendement de plus 86 %.

Au cours de la deuxième moitié de 2021, l'indice composite S&P/TSX a enregistré des rendements exceptionnellement solides et s'est rangé parmi les marchés boursiers les plus performants à l'échelle mondiale. Les actions canadiennes ont bénéficié de l'augmentation des prix des produits de base car les entreprises d'énergie et de matériaux constituent une importante partie du marché canadien. Les entreprises financières, le troisième principal volet du marché boursier canadien, ont été favorisées par une montée des taux d'intérêt à long terme et une reprise anticipée de la croissance économique intérieure. L'acceptation sur une grande échelle des vaccinations par les Canadiens a engendré un optimisme selon lequel l'économie intérieure se rétablirait dans la deuxième moitié de l'année, en accord avec la vigueur aux États-Unis.

Pendant le trimestre, la performance relative du Fonds a été stimulée par les positions de surpondération/sous-pondération et la sélection des titres. L'exposition relativement faible à Barrick Gold, B2Gold et Kinross Gold a stimulé les rendements puisque les prix de l'or sont tombés des sommets inégalés. Une position surpondérée dans AutoCanada a contribué le plus. Une surpondération dans Farmers Edge et une sous-pondération du Fonds dans BlackBerry ont limité la performance. Le gestionnaire d'actifs de substitution Blackstone s'est rangé parmi les principaux contributeurs comme entreprise étrangère, de même que la banque côtière First Republic Bank et le SVB Financial Group. La position du Fonds dans l'entreprise pharmaceutique suisse Roche a bénéficié de la vigueur dans la division des diagnostics de l'entreprise. Le Deutsche Post DHL Group a continué à bénéficier d'une reprise dans l'activité économique, et de son réseau de logistique mondial incomparable. Au cours du trimestre, le fabricant

de puces américain Nvidia a atteint un sommet inégalé et a été un contributeur principal aux rendements. Nidec a été parmi les entreprises qui ont nuí le plus à la performance. Pendant le trimestre, Phillips, Hager & North (PH&N) a liquidé notre position dans l'entreprise américaine de biotechnologie Bluebird Bio.

Le 30 juin 2021, les 10 principaux avoirs du Fonds étaient les suivants :

Banque royale du Canada	3,9 %	Alphabet Inc.	2,1 %
Shopify Inc.	3,8 %	Enbridge	2,0 %
Banque TD	3,0 %	Roche Holding AG Genuschein	1,9 %
Microsoft Corp.	2,2 %	Banque de Montréal	1,8 %
Brookfield Asset Management	2,1 %	First Republic Bank	1,8 %

PH&N indique que bien que l'indice S&P 500 puisse sembler actuellement cher, il pourrait croître et atteindre ces évaluations élevées assez rapidement puisqu'une économie croissante stimule les volumes et le pouvoir de fixation des prix, ce qui accroît les revenus et les profits, et mène à une augmentation des gains qui pourrait durer plusieurs années. Le potentiel des rendements s'améliore alors que nous bougeons à l'extérieur de l'Amérique du Nord vers des régions telles que l'Europe, le Japon et les marchés émergents, qui offrent tous des évaluations plus attrayantes. De l'avis de PH&N, il faudra une reprise économique et une croissance continues des profits d'entreprise pour soutenir davantage les rendements des actions. Les prévisions relatives à l'inflation et les prévisions de la trajectoire des taux d'intérêt demeurent des indicateurs importants pour les futurs rendements des marchés boursiers. L'importante exposition du marché boursier canadien aux services financiers et aux produits de base devrait stimuler sa performance relative dans une reprise économique mondiale.

Tradex Fonds d'obligations (TFO) -- Revue de trimestre – le 30 juin 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	3,5 %	4,5 %	12,3 %	4,6 %	3,9 %	4,1 %	4,4 %	5,8 %
Indice de rendement global S&P/TSX**	1,7 %	-3,5 %	-2,4 %	4,2 %	3,3 %	2,6 %	3,9 %	—
Fonds d'obligations canadiennes médian**	1,4 %	-3,2 %	-1,3 %	3,6 %	2,6 %	2,1 %	2,9 %	—

* Décembre 1989 ** Source : FundData

Pendant le deuxième trimestre, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté de 3,5 %, surclassant l'indice et ses pairs alors qu'il a avancé de 12,3 % au cours de l'année passée et a enregistré un rendement de plus de 25 % depuis le 23 mars 2020.

Au cours de l'année dernière et demie, un certain nombre de trimestres volatils ont touché les différentes parties des marchés financiers mondiaux. À mesure que le deuxième trimestre de 2021 progressait, ce comportement volatil s'est beaucoup calmé alors que la vaccination en cours ainsi que

le flot continu de soutiens provenant de la politique fiscale et monétaire engendraient une augmentation très saine de la croissance économique. Les chiffres officiels de l'inflation sont considérablement montés en raison des comparaisons plus faciles aux niveaux observés il y a un an, de l'importante politique de relance, de l'augmentation des prix des produits de base et des perturbations des chaînes d'approvisionnement, pour n'en citer que quelques-uns. L'augmentation de l'inflation pendant une reprise économique n'a rien de surprenant mais on se demande quelle sera la durée de cette inflation supérieure à la tendance. La sélection des titres était encore une fois le principal moteur de la performance pendant le



trimestre. Le positionnement plus court que celui de l'indice de référence du portefeuille a nui à la performance relative pendant le trimestre. En général, les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont diminué pendant le trimestre bien que les taux à court terme aient commencé à laisser prévoir une augmentation par la Banque du Canada, probablement dans la deuxième moitié de 2022, comme le montre le tableau suivant :

Durée à l'échéance	Rendement 31 déc. 2006	Rendement 31 déc. 2020	Creux records	Rendement 31 mars 2021	Rendement 30 juin 2021
2 ans	4,02 %	0,20 %	0,15 % *	0,22 %	0,45 %
3 ans	3,99 %	0,25 %	0,18 % *	0,49 %	0,65 %
5 ans	3,99 %	0,39 %	0,30 % **	0,99 %	0,97 %
10 ans	4,08 %	0,67 %	0,43 % **	1,55 %	1,39 %
30 ans	4,14 %	1,21 %	0,71 % ***	1,97 %	1,84 %

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. Les actions privilégiées canadiennes ont continué à augmenter, menées par l'amélioration des facteurs économiques fondamentaux et les changements structurels (billets avec remboursement de capital à recours limité et autre émission hybride) menant à la pression d'achat actuelle. L'impact de l'émission d'un nombre inférieur d'actions privilégiées en raison de l'émission de titres participatifs à recours limité et autre émission hybride, ainsi que le redéploiement des liquidités dans les émissions restantes, devraient mener à la continuation des solides rendements sur le marché

privilegié. En outre, l'apparition de la pandémie pendant un solide cycle de croissance avec des taux d'intérêt supérieurs mènera éventuellement à de plus importants dividendes provenant des actions privilégiées en circulation.

Le 30 juin, le rendement du portefeuille global du Fonds était de 2,4 %, 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*	1,6 %	1,9 %	4,5 %	3,9 %	2,4 %

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

La durée du portefeuille a été réduite à environ 1,2 an (contre 0,8 au dernier trimestre) au-dessous de la durée de l'indice de référence puisque la société Foyston, Gordon & Payne (FGP) estime que le risque/la récompense d'une durée plus longue continue à être défavorable. FGP reste à l'affût des possibilités qui présentent la plus haute probabilité de succès dans la production de la performance ajustée au risque à long terme. Élément inhérent à sa discipline de placement axé sur la valeur, mentionnons le fait d'insister sur la possession d'une collection de ce qu'ils croient être des entreprises de haute qualité qui ont des modèles commerciaux résistants, un potentiel de croissance des profits, des rapports de paiement de dividende conservateurs et de solides bilans. Elle croit que cette combinaison livrera une surperformance à long terme alors que les distributions des liquidités fournissent aux investisseurs un flot de revenu fiable, en permettant au portefeuille de traverser les fluctuations à court terme plus confortablement.

Tradex Fonds d'actions mondiales (TFAM) -- Revue de trimestre – le 30 juin 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	6,9 %	10,9 %	37,2 %	11,0 %	11,3 %	14,9 %	12,8 %	7,3 %
Fonds d'actions canadiennes mondiales médian**	5,5 %	9,4 %	27,2 %	10,6 %	10,2 %	11,2 %	9,8 %	—

* Mai 1999 ** Source : FundData

Pendant le deuxième trimestre de 2021, la valeur de chaque unité dans le Tradex Fonds d'actions mondiales a augmenté de 6,9 %, surclassant le fonds d'actions mondiales moyen et les indices mondiaux. Depuis les creux du marché baissier du 23 mars, le Fonds a progressé de 99,7 %.

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur solide début de l'année alors que l'amélioration des taux de vaccination, la réduction des restrictions liées à la pandémie et les mesures de relance fiscales et monétaires ont engendré une reprise de la croissance économique tout en soutenant la croissance des profits d'entreprise. La réouverture économique a gagné de l'élan dans les économies les plus développées malgré les fortes préoccupations continues au sujet d'un déchaînement inflationniste. Alors que la Réserve fédérale américaine a insisté qu'un tel déchaînement serait provisoire et court, les pénuries de main-d'œuvre, les goulots d'étranglement des chaînes d'approvisionnement et

les prix élevés dans le secteur de l'immobilier ont tous contribué aux craintes que ces déchaînements inflationnistes n'augmentent et ne persistent longtemps. Ces inquiétudes semblaient progressivement diminuer à mesure que le trimestre progressait alors que les rendements des obligations de 10 ans aux États-Unis diminuaient, passant d'un pic de 1,80 % à moins de 1,50 %.

Dans cet environnement, les actions de croissance ont surclassé les actions de valeur, quoique cela ait été le plus prononcé sur le marché des États-Unis, les entreprises de technologie menant de nouveau le redressement du marché global et le S&P 500 affichant une augmentation de 7,1 % en dollars canadiens. Toutefois, quelques actions axées sur la valeur ont continué à surclasser, les entreprises d'énergie en particulier affichant une solide performance, et cela a favorisé le marché canadien qui a progressé de 8,5 %. La hausse des actions des soins médicaux



a aussi stimulé les rendements sur les marchés danois et suisses où les actions ont surclassé avec des augmentations de 12,1 % et 10,1 % respectivement. Dans l'ensemble, les marchés européens étaient conformes avec l'indice de référence mondial, les actions françaises surclassant alors que celles de l'Allemagne étaient plus faibles, l'indice DAX gagnant seulement 3,0 %. Le Royaume-Uni a aussi affiché une très légère sous-performance à la suite d'un solide premier trimestre, l'indice FTSE 100 en hausse de 4,2 %. Le Japon et l'Inde étaient parmi les traînants, chacun des deux pays enregistrant des augmentations des taux d'infection de la Covid et davantage de restrictions de la mobilité et de l'activité économique. L'indice Topix du Japon a reculé de 2,1 % alors que l'indice Sensex de l'Inde n'a gagné que 3,4 %. Les marchés de l'Asie du Sud-Est ont aussi sous-performé pour des raisons semblables, l'indice Strait Times de Singapour étant représentatif avec une perte de 1,3 %.

Pendant la période, on a légèrement augmenté l'exposition aux États-Unis et au Canada alors que l'exposition au Royaume-Uni et aux marchés émergents a été réduite à la suite de gains. L'exposition à l'Europe a été largement maintenue alors que l'exposition au Japon a diminué en grande partie à la suite d'une sous-performance du marché.

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.

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.



PASSEZ À TRADEX, SIMPLIFIEZ ET ÉPARGNEZ

Tradex offre à ses membres l'accès à un vaste éventail de produits et de services pour répondre à vos besoins financiers. En centralisant vos besoins par l'intermédiaire de Tradex, vous pouvez simplifier votre image financière et réaliser souvent d'importantes économies (les récents transferts de portefeuille ont permis d'économiser de 17 % à 38 %, avec une moyenne de 30 %).

Détenir tous vos fonds communs de placement via Tradex

Tradex est un courtier en fonds communs de placement agréé en Ontario, au Québec et en Colombie-Britannique, qui offre à ses membres la possibilité d'acheter et de détenir par son entremise la plupart des plus de 5 000 fonds communs de placement à la disposition des investisseurs canadiens, y compris des fonds offerts par la Banque Royale, la Banque TD, Dynamic, Fidelity, Franklin Templeton et NEI (pour n'en nommer que quelques-uns).

Voici les avantages des affaires par l'entremise de Tradex :

- Tradex vous épargne de l'argent! Lorsque vous achetez des fonds communs de placement par l'intermédiaire de Tradex, il n'y a ni commission de vente, ni frais d'acquisition différés, ni frais d'ouverture de compte, ni frais de transaction. Cela comprend les fonds communs de placement où vous paieriez normalement une commission de vente ou des frais d'acquisition différés s'ils étaient achetés ailleurs.
- Si vous possédez actuellement des fonds communs de placement achetés ailleurs (à une banque, d'un courtier, d'un courtier exécutant ou d'un courtier en fonds communs de placement), vous pouvez les transférer dans un compte Tradex gratuitement (nous paierons le frais de transfert en votre nom). Pour les comptes payants, comparez les frais de service Tradex au maximum 0,7 % par rapport frais de 1,0 % à 1,4 % typiques chez d'autres courtiers.
- Il n'y a aucuns frais annuels de régime enregistré d'épargne-retraite (REER) ni de fonds enregistré de revenu de retraite (FERR) parce que nous payons les frais d'administration annuels pour les régimes autogérés admissibles. Les comptes autogérés de B2B peuvent détenir des fonds communs de placement, fonds négociés en bourse (FNB) et des certificats de placement garanti (CPG).
- Nous vous offrirons un excellent service et des conseils éclairés tout comme le service que nous offrons pour les Fonds Tradex. De plus, vous recevrez un état de fonds consolidé trimestriel, et vous aurez entièrement l'accès en ligne pour consulter tous vos

comptes par accès en ligne.

- Comme il n'y a aucune commission ni frais d'acquisition différés, vous jouirez d'une entière flexibilité quand vous voudrez vendre vos unités ou déplacer votre argent d'un placement à un autre.
- Nous adapterons nos révisions du portefeuille et nos recommandations ultérieures à vos besoins particuliers, en tenant compte de vos avoirs actuels, de votre tolérance au risque, de votre position financière et de vos préférences individuelles.
- Nos conseillers salariés vous donneront des conseils directs et impartiaux, en s'assurant que vos placements sont correctement alloués entre les comptes enregistrés et les comptes imposables pour minimiser votre fardeau fiscal.
- Le cas échéant, nous vous recommanderons d'utiliser des catégories de société et d'autres structures spécialement établies pour réduire votre fardeau fiscal.
- Nous recommanderons d'acheter et de détenir des fonds communs de placement qui combinent de faibles ratios des frais de gestion et une performance à long terme prouvée.
- Vous pourrez souvent épargner deux fois : d'abord, parce que Tradex offre l'accès à des versions à faible coût de fonds disponibles par l'entremise d'autres courtiers; ensuite, par le potentiel pour les escomptes accrus accordés à vos avoirs de fonds Tradex au fur et à mesure que plus de membres consolideront leurs avoirs par le biais de notre courtier.