

Tradex

TRIMESTRIEL

Quatrième trimestre 2023

Rapport du président aux investisseurs de Tradex



dollars canadiens a été plus faible pour le trimestre en raison de l'appréciation de la devise canadienne de 2,2 % de 73,96 cents à 75,61 cents. Au 29 décembre, le rendement des dividendes du S&P/TSX était de 3,2 % et celui du S&P500 de 1,5 % (plus les rachats), ce qui indique un certain retour de la valeur relative des actions canadiennes, étant donné que le rendement des obligations d'État à 10 ans était de 3,1 % au Canada et de 3,9 % pour les bons du Trésor américain.

La Banque du Canada a maintenu son taux cible du financement à 5 % lors des annonces d'octobre et de décembre, tout en poursuivant sa politique de resserrement quantitatif. La banque a indiqué que « l'expansion économique mondiale continue de ralentir et l'inflation recule graduellement dans la plupart des économies. Aux États-Unis, la croissance a été plus forte qu'anticipé tirée par les robustes dépenses de consommation. Au Canada, l'économie stagne depuis la mi-2023 [...] » De même, le FOMC a maintenu son taux dans la fourchette de 5,25 à 5,50 % lors des deux réunions de novembre et du 13 décembre, tout en poursuivant son redressement quantitatif. Il a indiqué qu'il restait « très attentif aux risques d'inflation », mais que ses « diagrammes à points » indiquaient la possibilité de trois réductions en 2024. Les attentes actuelles prévoient des réductions de taux à partir du deuxième trimestre 2024.

Remises annuelles

Tradex opère sur une base « au prix coûtant » ou « seuil de rentabilité » exclusivement en faveur de ses membres et, en ce sens, est unique parmi les organisations de fonds communs de placement canadiens. En 2023, nous avons pu retourner en tout 339 000 \$ dans les revenus d'exploitation des Fonds Tradex (comparativement à 734 500 \$ en 2022). Le retour de cet argent aux Fonds Tradex aide à abaisser leurs frais de gestion (et le ratio de frais de gestion), ce qui représente un avantage direct pour tous les investisseurs de Tradex.

Rappel annuel au sujet des rapports sur les fonds communs de placement

Si vous souhaitez obtenir divers documents réglementaires sur les Fonds Tradex, veuillez fournir votre directive permanente si ce n'est pas déjà fait en signant le formulaire ci-joint..

Rendement sur les
Compte d'épargne-place-
ment Tradex
2,85 %

64e Assemblée générale annuelle de Tradex le mercredi 1er mai de nouveau au RA Centre

Cette année, l'Assemblée générale annuelle de Tradex aura lieu à 19 h dans la salle Clark, au 2451, promenade Riverside, Ottawa (à l'extrémité ouest du RA Centre). Comme par le passé, les trois conseillers en placement seront présents pour présenter leurs prévisions et répondre aux questions.

Possibilités de cotisations annuelles pour l'année civile

Pour 2024, le plafond de cotisation annuelle au compte d'épargne libre d'impôt (CELI) est de 7 000 \$, et la date limite pour cotiser à un régime enregistré d'épargne-retraite (REER) en vue de réduire votre impôt sur le revenu pour l'année d'imposition 2023 est le 29 février 2024. Le nouveau CELIAPP offert depuis 2023 permet des contributions supplémentaires de 8 000 \$ pour 2024. Pour plus de renseignements ou pour compléter vos contributions, communiquez avec nous.

Relevés sans papier et accès en ligne pour les Fonds Tradex

Grâce aux Services aux investisseurs, un service de post-marché pour les Fonds Tradex, nous sommes en mesure d'offrir des relevés et avis d'exécution électroniques aux détenteurs de Fonds Tradex. Veuillez vous inscrire sur notre site Web pour obtenir un accès WealthLink (au côté de l'accès Web des revendeurs) et sélectionner l'envoi électronique si vous ne voulez plus recevoir les relevés et les avis d'exécution des Fonds Tradex par la poste. N'hésitez pas à communiquer avec notre bureau si vous voulez que l'on s'en occupe.

Initiatives découlant du Sondage auprès des membres

Étant donné que dans notre dernier sondage, les membres ont indiqué qu'un séminaire de planification successorale organisé par Tradex les intéresserait pour eux-mêmes et leurs familles, nous sommes heureux d'annoncer que le premier séminaire aura lieu au Centre des congrès CSQ, 350, rue Albert, 2e étage, le 17 avril 2024 à 16h30. Des rafraîchissements seront servis. Veuillez réserver votre place sur notre site Web ou communiquer avec nous. En réponse à notre demande de suggestions d'organismes de bienfaisance auxquels Tradex pourrait faire des dons, nous avons le plaisir d'annoncer notre soutien à une banque alimentaire locale cette année.

Blair Cooper

Tradex Fonds d'actions Limitée (TFA) -- Revue de trimestre – le 29 décembre 2023

	Rendement global (%)			Rendement composé annuel moyen (%)			
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Tradex Fonds d'actions limitée	8,1 %	4,7 %	9,5 %	4,9 %	9,9 %	7,8 %	9,1 %
Indice de rendement global S&P/TSX**	8,1 %	5,7 %	11,8 %	9,6 %	11,3 %	7,6 %	--
Moyenne des fonds d'actions canadiennes ciblées*	7,4 %	4,9 %	13,4 %	7,9 %	9,9 %	6,5 %	--

* Avril 1960 ** Source : FundData Canada Inc

Au cours du quatrième trimestre, la valeur d'un placement dans Tradex Fonds d'actions Limitée a augmenté de 8,1 %, ce qui correspond à l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX pour la même période. Le Fonds a augmenté de 9,5 % par rapport à 2023, ce qui est inférieur à l'augmentation annuelle de 11,8 % de son indice de référence.

Les actions canadiennes se sont bien comportées au quatrième trimestre, bien qu'elles soient à la traîne derrière l'indice S&P 500. Les actions du secteur des technologies de l'information ont bénéficié de la résilience économique, des prévisions de croissance robustes et du potentiel de croissance de l'intelligence artificielle (IA). Les secteurs de la finance et de l'immobilier ont également enregistré de bons résultats, tandis que les secteurs de l'énergie et des matériaux ont été parmi les moins performants. Dans l'ensemble, les principaux contributeurs à la performance relative du portefeuille au quatrième trimestre sont redevables à une sous-pondération du secteur de l'énergie, aux titres choisis dans le secteur de la consommation discrétionnaire et à une surpondération dans le secteur des technologies de l'information. Les marchés boursiers mondiaux ont terminé l'année 2023 sur une note élevée, alimentés par un optimisme croissant quant au plafonnement des taux d'intérêt et à l'atterrissage en douceur de l'économie américaine. Les « Sept Magnifiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla) ont représenté près de la moitié du rendement global du marché, mais c'est le marché dans son ensemble qui a surperformé au quatrième trimestre.

Au Canada, ont contribué aux rendements relatifs une sous-pondération de la société d'extraction d'or Franco-Nevada et une surpondération des sociétés informatiques Shopify et Lightspeed Commerce. À l'inverse, parmi les positions étrangères, les principaux contributeurs à la performance relative ont été la plateforme électronique de négociation d'obligations MarketAxess et le gestionnaire d'actifs alternatifs Blackstone dans le

secteur financier. Le fournisseur de logiciels d'entreprise Salesforce et le géant mondial de la diffusion en continu Netflix ont également été parmi les plus grands contributeurs aux rendements. À l'inverse, la sous-pondération et la sélection des titres dans le secteur financier canadien comme la Banque de Nouvelle-Écosse, la Financière Manuvie et Brookfield Asset Management ont le plus pesé sur la performance relative.

Au cours du trimestre, Phillips, Hager & North (PHN) a liquidé ses positions dans les sociétés de consommation discrétionnaire Estée Lauder et LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton; sa position dans PepsiCo a été éliminée et le produit a été utilisé pour initier une position dans Proctor & Gamble. D'autres apports de capitaux ont été effectués dans HCA, Netflix et Home Depot, et une position dans la société de technologie financière Intuit a été reprise.

Le 29 décembre 2023, les 10 plus grands avoirs du Fonds étaient les suivants :

Banque royale du Canada	4,0 %	Banque de Montréal	2,2 %
Banque TD	3,2 %	United Health Group Inc	2,1 %
Shopify Inc.	2,8 %	Enbridge Inc	2,0 %
Microsoft Corp.	2,6 %	Amazon.com Inc	1,9 %
Canadian Natural Resources Ltd	2,4 %	Brookfield Corp.	1,8 %

Pour ce qui est de l'avenir, les évaluations au Canada restent beaucoup plus raisonnables qu'aux États-Unis, mais PH&N pense que les estimations de bénéfices pour 2024 pourraient faire l'objet de révisions à la baisse. Les Services PH&N surveillent également de près l'impact de la hausse des taux sur le consommateur canadien, qu'ils estiment vulnérable compte tenu des coûts déjà élevés du service de la dette et de l'épuisement de l'épargne.

Tradex Fonds d'obligations (TFO) -- Revue de trimestre – le 29 décembre 2023

	Rendement global (%)			Rendement composé annuel moyen (%)			
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Tradex Fonds d'obligations	7,0 %	4,1 %	6,4 %	0,5 %	2,7 %	2,9 %	5,3 %
Indice de rendement global S&P/TSX**	8,3 %	4,1 %	6,7 %	-2,8 %	1,3 %	2,4 %	--
Fonds d'obligations canadiennes médian**	8,1 %	3,8 %	6,2 %	-3,2 %	0,8 %	1,5 %	--

* Décembre 1989 ** Source : FundData Canada Inc.

Un placement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté de 7,0 % durant le quatrième trimestre, à la traîne par rapport à l'indice de référence du Fonds, alors qu'il a augmenté de 6,4 % au cours de la dernière année, comparativement au rendement de 6,7 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

Fondamentalement, peu de choses ont changé au cours du dernier trimestre 2023. La croissance économique a continué de ralentir dans de nombreuses régions mais est restée positive, l'inflation de base est restée stable à des niveaux plus élevés que ce à quoi plusieurs s'attendaient à ce stade du cycle des taux, et les marchés du travail sont restés sains avec de fortes

hausse de salaires soutenant la poursuite de la consommation. La plupart des acteurs du marché se sont détournés des hausses de taux agressives des banques centrales pour maîtriser l'inflation et ont préféré prévoir la date de la première baisse des taux d'intérêt, que le marché attend en 2024. Par conséquent, après avoir passé les trois premiers trimestres de l'année à grimper lentement, les taux d'intérêt canadiens ont chuté assez rapidement à la fin du quatrième trimestre. La durée légèrement plus courte du portefeuille par rapport à celle de l'indice de référence a contribué négativement à la performance relative globale au cours du trimestre.

ans notre portefeuille d'actions, Bird Construction Inc. a été le plus gros

contributeur et les actions privilégiées ont généré une forte performance absolue au cours du trimestre. De nombreux titres du portefeuille d'actions privilégiées ont surperformé de manière significative. Les actions privilégiées de Brookfield Office Properties ont constitué une valeur convaincante, car elles sont fortement décotées par rapport à leur valeur nominale tout en offrant des rendements exceptionnels (environ 14 % à 16 %).

Les rendements des obligations du gouvernement canadien ont augmenté au cours du trimestre, tandis que l'inversion de la courbe des rendements s'est atténuée, comme le montre le tableau suivant :

Durée à l'échéance	Creux records	Rendement 31 déc. 2021	Rendement 30 déc. 2022	Rendement 29 sept. 2023	Rendement 29 déc. 2023
2 ans	0,15 %*	0,95 %	4,06 %	4,87 %	3,88 %
3 ans	0,18 %**	1,02 %	3,82 %	4,64 %	3,67 %
5 ans	0,30 %***	1,25 %	3,41 %	4,25 %	3,17 %
10 ans	0,43 %***	1,42 %	3,30 %	4,03 %	3,10 %
30 ans	0,71 %#	1,68 %	3,28 %	3,81 %	3,02 %

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

Le Fonds a continué d'être équilibré et diversifié dans les catégories d'actifs génératrices de revenus. À la fin du trimestre, 42 % de la valeur du portefeuille du Fonds était constituée d'obligations d'État, 32 % d'obligations de sociétés, 13 % d'actions privilégiées et 13 % d'actions

ordinaires, de sociétés de placement immobilier et de fiducies de revenu. Le rendement de l'ensemble du portefeuille du Fonds était de 4,7 % au 31 décembre, comme le montre le tableau suivant, tandis que le rendement de l'indice universel FTSE TMX Canada était de 3,9 %.

	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Actions privilégiées	Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	Total pondéré moyen
Rendement*	3,7 %	5,2 %	7,0 %	4,5 %	4,7 %

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

Le cabinet Foyston, Gordon & Payne (FGP) reste constructif pour ce qui est du crédit canadien et voit de bonnes opportunités se présenter. Le marché des capitaux bancaires et le marché des capitaux d'assurance ont été touchés de manière disproportionnée au cours de l'année et FGP estime que la valeur est attrayante. FGP tire prudemment parti des nouvelles opportunités, cependant à un rythme mesuré, car le paysage économique reste très incertain. Il reste concentré sur la protection contre les baisses dans ce marché unique et volatil où le risque est alimenté par l'inflation, les craintes d'une récession et l'actualité géopolitique. FGP estime que le portefeuille est bien positionné pour bénéficier de l'amélioration du sentiment du marché boursier, mais possède également une liste de sociétés ayant des attributs défensifs résistants qui, selon le cabinet, fourniraient une protection contre les baisses.

Tradex Fonds d'actions mondiale (TFAM) -- Revue de trimestre – le 29 décembre 2023

	Rendement global (%)			Rendement composé annuel moyen (%)			
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Tradex Fonds d'actions mondiales	9,9 %	7,9 %	17,8 %	3,2 %	8,6 %	9,0 %	6,6 %
Indice de rendement mondial Dow Jones**	8,9 %	7,6 %	19,4 %	7,1 %	11,0 %	10,4 %	--
Fonds d'actions canadiennes mondiales médian**	8,3 %	5,3 %	15,1 %	4,8 %	9,1 %	7,4 %	--

* Mai 1999 ** Source : FundData Canada Inc.

Durant le quatrième trimestre 2023, la valeur de chaque unité dans le Tradex Fonds d'actions mondiales a augmenté de 9,9 %. Pour la période des 12 derniers mois consécutifs prenant fin le 31 décembre 2023, la valeur de chaque unité a augmenté de 17,8%.

Le quatrième trimestre a été marqué par une forte performance des actions mondiales, grâce à la confiance croissante dans le fait que les principales banques centrales du monde avaient terminé leur cycle de hausse. Après l'absence de changement lors des réunions du FOMC d'octobre et de novembre, les marchés ont été surpris lors de la réunion de décembre par le graphique en pointillés étonnamment pacifiste. L'inflation a continué à baisser tout au long du trimestre, aidée par le prix du pétrole, qui a atteint 77 dollars à la fin du quatrième trimestre, contre 95 dollars au début du trimestre. Le contexte géopolitique a contribué à la volatilité des prix du pétrole, avec les attaques du 7 octobre en Israël et les perturbations causées par les Houthis en mer Rouge, mais n'a pas empêché la tendance à la baisse. Le Royaume-Uni est resté à la traîne de la plupart de ses pairs européens en raison d'une plus grande exposition à l'énergie et du renforcement de la livre, tandis que les gains du Japon ont également été atténués, le marché ayant moins bénéficié de la fin du cycle de resserrement.

Dans un redressement généralisé, les valeurs technologiques ont été les plus performantes au cours du trimestre, l'enthousiasme suscité par les possibilités de l'intelligence artificielle (IA) continuant à stimuler le sentiment. Parmi les leaders, on trouve Advanced Micro Devices

(+39,8 %), Broadcom (+31,6 %), Microsoft (+16,4 %), Boeing (+32,6 %) et Siemens (+27,7 %) et les sociétés financières mondiales se sont également bien comportées, avec en tête Bank of America (+20,9 %) et Wells Fargo (+18,5 %). Les entreprises du secteur de l'énergie ont connu des baisses à la suite de la chute du pétrole d'environ 19 % au cours de la période. En y allant par pays, en dollars canadiens, l'indice S&P a augmenté de 8,9 %, l'indice français CAC a gagné 8 % et l'indice allemand DAX a augmenté de 11 %. L'indice britannique FTSE 100 a connu une hausse modeste par rapport à ses homologues européens, avec un gain de 4,3 %. En Asie, l'indice australien a connu une forte hausse (+12,3 %), tandis que l'indice japonais Topix et l'indice Strait Times de Singapour ont progressé respectivement de 4,9 % et 3,1 %.

Les marchés émergents sont restés à la traîne des marchés développés, les baisses en Chine (-6,6 %) ayant compensé les bonnes performances du Brésil (Ibov : +15,9 %), du Mexique (Mexbol : +14,4 %) et de Taïwan (Taiex : +13,4 %).

En termes de positionnement, la société City of London Investment London Investment Management (CLIM) a réduit son exposition aux États-Unis et à l'Union européenne et a renforcé son exposition au Japon, plus largement décotée. Elle a initié une position dans le Neuberger Berman MLP and Energy Income Fund avec une décote de 17,3 % et a augmenté son exposition au secteur de la santé tout en réduisant son exposition au Royaume-Uni en raison du rétrécissement de la décote.

Rappel annuel concernant les rapports sur les fonds communs de placement

Deux fois par année, pour les périodes se terminant le 30 juin et le 31 décembre, nous produisons des rapports intermédiaires de la direction sur le rendement des fonds et états financiers pour vos placements dans les fonds communs de placement pour les périodes prenant fin le 30 juin et le 31 décembre.

Le site Web Tradex renferme des renseignements détaillés sur vos placements. Visitez le site www.tradex.ca où, sous la rubrique **Information juridique**, il est possible de consulter ou de télécharger, pour les trois Fonds Tradex, les rapports intermédiaires de la direction sur le rendement des fonds et états financiers, ainsi que d'autres documents importants tels que l'aperçu des Fonds, les rapports annuels de la direction et états financiers annuels, le prospectus simplifié, et l'information trimestrielle sur le portefeuille. Ces documents sont également disponibles sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez recevoir gratuitement des copies imprimées des rapports de la direction et états financiers. **Si vous nous avez déjà indiqué les documents que vous souhaitez recevoir, vos instructions seront conservées dans nos dossiers aussi longtemps que vous détenez des placements dans un Fonds, ou jusqu'à réception de nouvelles instructions de votre part.** Pour de plus amples renseignements, pour modifier vos instructions en vigueur, ou pour demander une copie imprimée de ces documents, composez le 1-800-567-3863, ou adressez-vous à votre conseiller.

Avis annuel concernant les Aperçus de fonds pour les membres adhérant aux débits préautorisés

Quand vous adhérez pour contribuer à des Fonds Tradex par débits préautorisés, vous recevrez un exemplaire de l'aperçu du Fonds, et ce, pour chacun des fonds dans lesquels vous investissez. À moins de l'avoir expressément demandé au moment de votre placement initial, nous ne vous enverrons pas d'autres exemplaires de l'aperçu du Fonds. Vous pouvez cependant obtenir sans frais sur demande une copie de la version la plus récente de l'aperçu du Fonds comme suit : a) en nous téléphonant au 1-800-567-3863; b) en nous envoyant une demande par la poste; c) en nous envoyant une demande par courriel à info@tradex.ca; ou d) en vous adressant à votre conseiller financier. Vous pouvez également télécharger sans frais l'aperçu du Fonds pour les trois Fonds Tradex sur notre site www.tradex.ca ou sur www.sedar.com.

Les lois sur les valeurs mobilières vous confèrent certains droits statutaires quand vous achetez des titres d'un fonds commun de placement. Ces droits décrits dans l'aperçu du Fonds englobent le droit d'annuler le premier achat de titres d'un fonds au moyen d'un accord de débit préautorisé sous réserve d'exercer ce droit dans le délai prescrit. Toutefois ce droit ne s'étend pas aux achats subséquents de titres dans un fonds au moyen d'un accord de débit préautorisé. Vous pouvez cependant résilier l'accord de débit préautorisé en tout temps avant la prochaine date de cotisation prévue. En cas de fausse déclaration dans l'aperçu du Fonds, ou dans tout autre document inclus par renvoi dans tout prospectus simplifié, vous avez le droit d'intenter une action en dommages-intérêts ou en annulation, que vous ayez ou non demandé l'aperçu du Fonds.

Nous vous remercions de confier vos investissements à Tradex Management Inc.

Procédures de rachat

Nous sommes tenus par la loi de vous informer des procédures à suivre pour le rachat de parts ou d'actions placées dans un Fonds Tradex. Vous pouvez vendre en tout temps vos parts et actions, en totalité ou en partie. Si votre ordre de rachat est reçu par notre bureau avant 16 h (heure de l'Est), vous recevrez le jour ouvrable suivant, le calcul de la valeur de l'actif net par part le jour de réception de l'ordre de rachat. Nous allons transférer et vous transmettre le produit du rachat (ou à votre revendeur) dans les deux jours ouvrables suivant la réception d'une demande de rachat dûment remplie. Pour de plus amples renseignements, veuillez prendre connaissance de la section Achats, substitutions et rachats dans le prospectus simplifié.

Pour obtenir une copie imprimée des rapports de la direction sur le rendement des Fonds et les états financiers pour les Fonds Tradex, veuillez remplir la section qui suit et la numériser au besoin, et nous la retourner par la poste, par télécopieur ou par courriel :

Prénom (complet)

Nom de famille

Numéro de téléphone

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 payable 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.