

Tradex

TRIMESTRIEL

Deuxième trimestre 2024

Rapport du président aux investisseurs de Tradex



Le marché canadien des actions a reculé ce trimestre, l'indice composé S&P/TSX ayant baissé de 1,3 % au cours des trois derniers mois, mais il a terminé le premier semestre de l'année en hausse de 4,4 %. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a augmenté de 3,9 % au cours du trimestre et de 14,5 % depuis le début de l'année. Cependant, la hausse en termes de dollars canadiens a été plus élevée pour le trimestre, la monnaie canadienne étant passée de 73,80 cents à 73,06 cents, soit une baisse de 1 %. Les actions canadiennes restent décotées par rapport aux actions américaines, le ratio cours/bénéfice américain étant de 21,2 fois contre une moyenne de 16,1 fois sur 17 ans, et le ratio cours/bénéfice du TSX de 14,0 fois contre une moyenne de 14,5 fois. Au 30 juin, le rendement des dividendes du S&P/TSX était de 3,1 % et celui du S&P 500 de 1,4 %, ce qui indique un environnement plus normalisé avec des rendements obligataires qui ont augmenté et qui dépassent désormais les taux de rendement. Les rendements des obligations d'État à 10 ans sont de 3,5 % au Canada et de 4,4 % pour les bons du Trésor américain.

La Banque du Canada (BdC), après avoir maintenu son taux en avril, a réduit son taux pour la première fois en quatre ans de 0,25 % à 4,75 % lors de l'annonce de juin. De son côté, le FOMC a maintenu son taux entre 5-1/4% et 5-1/2 % lors des deux réunions du 1er mai et du 12 juin et a indiqué qu'il n'y aurait peut-être qu'une seule baisse en 2024 (décembre). Les deux banques centrales poursuivent leur resserrement monétaire. La BdC a indiqué que « l'économie mondiale a progressé d'environ 3 % au premier trimestre 2024. L'inflation dans la plupart des économies avancées continue de diminuer, bien que les progrès vers la stabilité des prix soient inégaux et progressent à des rythmes différents d'une région à l'autre. Au Canada, la croissance économique a repris au premier trimestre 2024 après avoir marqué le pas au second semestre de l'année dernière. » Ils s'attendent à ce que l'inflation continue à se rapprocher de l'objectif, mais des risques subsistent. Le FOMC a déclaré : « Les indicateurs récents suggèrent que l'activité économique a continué à se développer à un rythme solide. Les créations d'emplois sont restées importantes et le taux de chômage est demeuré faible. L'inflation a diminué au cours de l'année écoulée mais reste élevée », malgré les progrès réalisés ces derniers mois pour atteindre l'objectif d'inflation. « Les perspectives économiques sont incertaines et le Comité reste très attentif aux risques d'inflation.

Journée d'activités
familiales à Ottawa
Parc Andrew Haydon
14 septembre

Rapports de gestion intermédiaires sur le rendement et les états financiers du Fonds

Pour les membres qui n'ont pas choisi de recevoir une copie envoyée par la poste, les rapports de 2024 seront disponibles à la fin du mois d'août sur notre site web. Si vous souhaitez recevoir une copie imprimée, veuillez nous appeler ou nous envoyer un courriel.

Relevés sans papier et accès en ligne pour les Fonds Tradex

Services aux investisseurs RBC, teneurs des registres pour les Fonds Tradex, est maintenant en mesure d'offrir des relevés, des feuillets fiscaux et des bordereaux de confirmation électroniques pour les détenteurs des fonds Tradex. Veuillez vous inscrire pour votre accès Wealthlink sur notre site Web (à côté de l'accès à Webconnect pour les courtiers) et sélectionnez la livraison électronique si vous souhaitez cesser de recevoir les relevés et les confirmations des fonds Tradex par la poste. Veuillez contacter notre bureau si vous préférez que nous vous inscrivions.

Un merci d'avoir fait référence à de nouveaux clients

Tous les nouveaux membres référés de membres sont actuellement éligibles à 25 \$ pour chacun des membres référents et nouveau membre en reconnaissance du 25e anniversaire du Tradex fonds d'actions mondiales avec City of London Investment Management en tant que gestionnaires de portefeuille. Les formulaires de recommandation sont disponibles sur la dernière page, sur notre site Web ou à notre bureau.

Journée d'activités familiales de Tradex

Dans le cadre de nos efforts continus pour soutenir les membres et présenter Tradex à de nouveaux membres, nous organisons une journée d'activités familiales gratuite au parc Andrew Haydon à Ottawa le samedi 14 septembre. Tous les membres de Tradex sont invités à amener leurs enfants et petits-enfants, ainsi que la famille élargie avec des enfants, à cet événement inaugural. Plus de détails seront disponibles sur notre site web à l'approche de la date. Nous espérons vous y voir !

Consolider et économiser

Notre dernière page donne un bref aperçu des avantages associés aux membres admissibles qui consolident leurs investissements dans les fonds communs de placement par l'intermédiaire de Tradex. Nous soulignons également les avantages associés à la négociation par l'intermédiaire de Tradex et un aperçu des services disponibles.

Blair Cooper
17 juillet 2024

Tradex Fonds d'actions Limitée (TFA) -- Revue de trimestre – le 30 juin 2024

	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	0,4	8,5	13,6	3,2	8,6	7,5	9,2
Indice de rendement global S&P/TSX**	-0,5	6,1	12,1	6,0	9,3	7,0	—
Moyenne des fonds d'actions canadiennes ciblées*	0,7	8,1	13,4	6,1	9,0	6,4	

* Avril 1960 ** Source : FundData Canada Inc

Au cours du deuxième trimestre, la valeur d'un investissement dans le Tradex Fonds d'actions Limitée a augmenté de 0,4 %, dépassant l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX, qui a perdu 0,5 %. Il a augmenté de 13,6 % au cours de la dernière année, dépassant l'indice de référence de 1,5 %.

La baisse du TSX a été alimentée par la faiblesse des ventes au détail, le ralentissement du secteur manufacturier et le ralentissement du marché immobilier. La Banque du Canada a notamment réduit son taux directeur de 25 points de base au début du mois de juin, pour la première fois en quatre ans. Dans l'ensemble, l'économie canadienne s'essouffle, même si la probabilité d'une récession profonde s'éloigne. Les dépenses de consommation ont continué à ralentir et les effets de la hausse des taux d'intérêt sur le logement et l'endettement personnel continuent à freiner les dépenses discrétionnaires. Les marchés boursiers mondiaux ont prolongé les gains du trimestre précédent au deuxième trimestre, en grande partie grâce à un petit groupe d'actions et à l'opinion selon laquelle l'inflation devrait ralentir sans perturbation significative du marché du travail, ce qui entraînerait un atterrissage en douceur.

Les positions dans Meta, Amazon, Microsoft, Copperleaf Technologies, Agnico Eagle Mines, Pan American Silver, Nvidia, Novo Nordisk, Netflix et TSMC ont toutes contribué positivement. En outre, le fait de ne pas détenir Bausch Health a été un facteur important. À l'inverse, le manque d'exposition à Bombardier, Apple et Celestica a été à l'origine des détractions les plus importantes. Nos positions dans Fortive et Salesforce ont également pesé sur la performance. Les changements apportés aux positions étrangères au cours du trimestre résultent de l'identification par Philips, Hager & North (PH&N) de nouvelles « meilleures idées » (actions qui possèdent à la fois leur meilleure dynamique concurrentielle et leur meilleure évaluation). Unilever, CRH et ABB ont été ajoutés, financés par la vente de DHL Group, Astellas Pharma et MarketAxess.

Tradex Fonds d'obligations (TFO) -- Revue de trimestre – le 30 juin 2024

	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	0,6	2,4	6,7	-0,1	2,4	2,7	5,3
Indice de rendement global S&P/TSX**	0,9	-0,4	3,7	-1,8	-0,1	1,9	—
Fonds d'obligations canadiennes médian**	0,6	-0,4	3,4	-2,3	-0,5	1,1	—

* Décembre 1989 ** Source : FundData Canada Inc.

Un investissement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté en valeur de 0,6 % durant le deuxième trimestre, ce qui est légèrement inférieur à l'indice de référence des obligations canadiennes. Le fonds a augmenté de 6,7 % au cours de la dernière année, dépassant l'indice de référence de 3 %.

Au cours du deuxième trimestre 2024, les données économiques publiées ont été plus mitigées mais sont restées cohérentes avec un environnement de croissance positif soutenu par une base de consommateurs solide. Au cours du premier mois du trimestre, les taux d'intérêt ont poursuivi leur progression, tandis que les deux derniers mois ont été marqués par une volatilité accrue, les marchés ayant digéré les données économiques

Au 30 juin 2024, les dix principaux titres du Fonds étaient les suivants :

Banque royale du Canada	4,1 %	Banque TD	2,3 %
Microsoft Corp.	2,8 %	Amazon.com Inc.	2,2 %
NVIDIA Corp.	2,5 %	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd	1,8 %
Canadian Natural Resources Ltd	2,4 %	United Health Group Inc.	1,8 %
Shopify	2,3 %	Brookfield Corp.	1,8 %

En ce qui concerne l'avenir, PH&N s'attend à ce que les bénéficiaires canadiens augmentent d'environ 10 % en 2025. En outre, les futures baisses de taux de la Banque du Canada pourraient stimuler la croissance des prêts et atténuer les inquiétudes concernant la qualité du crédit. PH&N reste prudemment optimiste, tout en sachant qu'un ralentissement économique reste possible et pourrait avoir un impact sur la croissance des bénéficiaires. Enfin, 2024 est l'année des élections. Les résultats font inévitablement l'objet de spéculations, mais pour les investisseurs, les élections ne sont pas forcément une mauvaise nouvelle. Les candidats sortants aiment se présenter aux élections avec une économie nationale forte et un faible taux de chômage, tandis que les candidats sortants cherchent à se faire approuver par des politiques qui, selon eux, feront une différence positive pour les électeurs. Ce qui a tendance à plaire aux électeurs, comme les emplois sûrs, l'argent sain et la sécurité financière, peut également être bénéfique pour les entreprises. Pour les investisseurs, les étapes franchies sur le chemin de la sécurité financière ne sont généralement pas marquées par des élections, mais par d'autres événements macroéconomiques. L'éclatement de la bulle Internet, la crise financière mondiale et la pandémie sont autant de moments d'incertitude et de stress financier qui, à l'époque, ont eu un impact significatif sur la valeur des portefeuilles. En revanche, le schéma normal d'élections régulières n'offre généralement pas les mêmes niveaux de volatilité.

irrégulières mais toujours solides, en moyenne. Sur l'ensemble de la courbe de rendement, la plupart des taux d'intérêt canadiens ont terminé le trimestre relativement inchangés, à l'exception des taux à court terme qui ont été affectés par la réduction des taux de la Banque du Canada.

Le crédit canadien s'est bien comporté au cours du trimestre et la surpondération de Foyston, Gordon & Payne (FGP) dans le crédit aux entreprises a apporté une contribution positive au rendement relatif. Le marché des actions privilégiées a continué de générer des résultats positifs, grâce à la demande constante résultant de l'augmentation des rendements en dividendes, d'une récente modification positive de

l'efficacité fiscale pour les institutions financières et d'une activité de rachat renouvelée de la part des banques canadiennes. Parmi les actions ordinaires versant des dividendes, Bird Construction Inc. a été le principal contributeur à la performance relative, avec une hausse de 45 % au cours du trimestre. Open Text Corp. a été le plus grand détracteur de la performance relative, avec un rendement de -21 %.

Les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont diminué à court terme, mais ont augmenté à long terme au cours du trimestre, comme le montre le tableau suivant :

Durée à l'échéance	Creux records	Rendement 30 déc. 2022	Rendement 30 déc. 2023	Rendement 28 mars, 2024	Rendement 30 juin, 2024
2 ans	0,15 %*	4,06 %	3,94 %	4,17 %	3,99 %
3 ans	0,18 %**	3,82 %	3,76 %	3,91 %	3,83 %
5 ans	0,30 %***	3,41 %	3,24 %	3,51 %	3,51 %
10 ans	0,43 %***	3,30 %	3,11 %	3,45 %	3,50 %
30 ans	0,71 %#	3,28 %	2,91 %	3,34 %	3,39 %

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

Le Fonds a continué à être diversifié dans les catégories d'actifs génératrices de revenus. À la fin du trimestre, 40 % de la valeur du portefeuille du Fonds était constituée d'obligations d'État, 32 % d'obligations de sociétés, 14 % d'actions privilégiées et 13 % d'actions ordinaires, de FPI et de fiducies de revenu. Le rendement de l'ensemble du portefeuille du Fonds était de 4,7 %

au 30 juin, comme le montre le tableau suivant, tandis que le rendement de l'indice universel FTSE TMX Canada était de 4,2 %.

	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Actions privilégiées	Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	Total pondéré moyen
Rendement*	4,0 %	5,1 %	6,3 %	4,4 %	4,7 %

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

Même si la résilience économique du début de l'année 2024 a semblé consolider l'opinion du consensus selon laquelle un atterrissage en douceur et durable peut être réalisé, FGP reste prudent dans ses perspectives. Il est peu probable que les graves situations géopolitiques dans le monde se résolvent à court terme et une nouvelle instabilité pourrait apparaître plus tard dans l'année, lorsque plusieurs élections importantes se tiendront. Les signes de ralentissement économique devraient devenir plus évidents au cours du second semestre, ce qui permettra aux banques centrales mondiales de procéder à de nouveaux ajustements. FGP saisit prudemment les nouvelles opportunités à un rythme mesuré, car le paysage économique et l'orientation des taux d'intérêt à travers la courbe restent très incertains. FGP se concentre sur la protection contre les baisses en naviguant sur ce marché unique et volatile où le ton du risque du marché restera probablement déterminé par l'inflation, les craintes d'une récession et les nouvelles géopolitiques en cours.

Tradex Fonds d'actions mondiale (TFAM) -- Revue de trimestre – le 30 juin 2024

	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	4,2	14,7	23,7	5,5	9,2	9,7	7,0
Indice de rendement mondial Dow Jones**	3,6	14,2	22,9	8,6	8,0	11,4	—
Fonds d'actions canadiennes mondiales médian**	3,6	11,3	17,2	5,4	8,9	8,1	—

* Mai 1999 ** Source : FundData Canada Inc.

Au cours du deuxième trimestre de 2024, la valeur de chaque unité du Tradex Fonds d'actions mondiales a augmenté de 4,2 %. Au cours de la période mobile de 12 mois se terminant le 30 juin 2024, la valeur de chaque unité a augmenté de 23,7 % par rapport à un gain de 22,9 % dans l'indice de référence du Fonds.

Le deuxième trimestre a commencé avec une force économique surprenante à la hausse et des craintes que les banques centrales ne soient pas en mesure de réduire les taux aussi rapidement que les marchés l'avaient anticipé. Au cours des mois suivants, les données économiques se sont stabilisées et un atterrissage en douceur est devenu une attente plus consensuelle. Les actions ont augmenté au cours du trimestre, bien que le leadership du marché soit resté étroit. Les rendements obligataires ont augmenté au cours du trimestre, les rendements américains à 2 et 10 ans augmentant respectivement de 13 et 20 points de base. Le calendrier et l'ampleur des futures réductions des taux américains ont continué d'être surveillés de près au cours du trimestre, avec un peu moins de deux réductions en 2024 actuellement pris en compte par le marché. La politique était au premier plan avec plusieurs élections importantes sur les marchés émergents (Corée du Sud, Afrique du Sud, Mexique, Inde) et des élections à venir au Royaume-Uni, en France et aux États-Unis.

La technologie a maintenu sa domination au cours de la période. Cela a continué à stimuler les performances du marché aux États-Unis, où l'indice S&P 500 a progressé de 5,4 % (NASDAQ +9,4 %) en dollars canadiens, ainsi qu'à Taiwan (+13,6 %). Les marchés européens ont été mitigés : les Pays-Bas ont progressé de 6,3 %, le Danemark de 7,9 % et le Royaume-Uni de 4,9 %, tandis que l'indice allemand DAX a chuté de 1,1 % et l'indice français CAC de 6,3 %, en partie à cause de l'incertitude entourant les élections en cours. Le marché canadien a perdu 0,5 %, plombé par les inquiétudes concernant l'inflation et les baisses dans le secteur de l'énergie, tandis que le marché australien a progressé de 2,5 % grâce à la bonne performance des sociétés financières. Le Japon a été faible (-3,5 %), le yen continuant à baisser. Les marchés émergents ont progressé de 6 % au cours de la période, grâce à des gains importants en Chine (+11,9 %), à Taiwan et en Inde (+9,1 %), tandis que le Brésil (-12,1 %) et le Mexique (-15,4 %) ont été pénalisés.

Au cours de la période, City of London Investment Management (CLIM) a pris des positions dans deux fonds d'actions américains qui se négocient avec de fortes décotes, ainsi que dans un fonds américain de soins de santé à forte décote et dans un fonds généraliste des marchés émergents. Ces achats ont été financés par l'abandon de plusieurs positions pour lesquelles la décote s'était réduite, notamment un fonds américain de santé à décote plus faible, des fonds axés sur l'énergie et l'infrastructure et un fonds japonais axé sur la valeur.

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 épargnes (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 par le biais de 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, Mackenzie et CI funds (pour n'en nommer que quelques-uns). Voici les avantages des affaires par l'entremise de Tradex :

- Tradex vous épargne de l'argent! Quand 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 détenez actuellement des fonds communs de placement achetés ailleurs (auprès d'une banque, d'un courtier, d'un courtier à escompte ou d'un fonds commun de placement revendeur), vous pouvez les transférer sur un compte chez Tradex sans frais (nous paierons les frais de transfert en votre nom). Pour les comptes payants, comparez les frais de service de Tradex max 0,7 % par rapport aux 1,00-1,4 % typiques chez les autres concessionnaires.
 - 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 négocié 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 webconnect.
 - 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. Nul autre courtier en fonds communs de placement ne vous accorde autant de liberté.
 - 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.
- Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez nous téléphoner au 613-233-3394 ou au 1-800-567-3863, ou envoyez-nous un courriel à info@tradex.ca.

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.