

# Tradex

## TRIMESTRIEL

Troisième trimestre 2024

### Rapport du président aux investisseurs de Tradex



Le marché boursier canadien a progressé au cours du trimestre, l'indice composé S&P/TSX ayant augmenté de 9,7 % au cours des trois derniers mois et de 14,5 % depuis le début de l'année. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a augmenté de 5,5 % pour le trimestre et de 20,8 % depuis le début de l'année. Toutefois, l'augmentation en dollars canadiens a été plus faible pour le trimestre, la devise canadienne étant passée de 73,06 cents à 74,08 cents, soit une augmentation

de 1,4 % pour la période. Au 27 septembre, le rendement des dividendes de l'indice S&P/TSX était de 2,9 % et celui du S&P500 de 1,3 %, ce qui se poursuivait sous les rendements des obligations, les rendements des obligations d'État à 10 ans étant de 3,0 % au Canada et de 3,8 % pour les bons du Trésor américain. La Banque du Canada (BdC) a réduit son objectif de taux d'intérêt du financement à un jour de 0,25 % à chacune des annonces de juillet et de septembre, à 4,25 %. La Banque poursuit sa politique de normalisation du bilan. La banque a indiqué que « l'économie mondiale a progressé d'environ 2,5% au deuxième trimestre de 2024 ». Il a indiqué que la croissance économique aux États-Unis a été plus forte que prévu et que la croissance de la zone euro a été stimulée par le tourisme et les services, tandis que l'inflation dans les deux régions continue de ralentir. Au Canada, l'économie a progressé de 2,1 % au deuxième trimestre, principalement en raison des dépenses gouvernementales et des investissements des entreprises. C'était légèrement plus fort que prévu. Il a souligné que l'inflation avait ralenti comme prévu et qu'après avoir atteint l'IPC du Canada pour le mois d'août était de 2 %. Le FOMC a réduit son taux pour la première fois en 4 ans, de 0,5% à entre 4,75% et 5% le 18 septembre, d'où le taux est détenu depuis juillet 2023 et a indiqué que les taux pourraient peut-être baisser de 0,5% cette année. Il a déclaré : « Des indicateurs récents suggèrent que l'activité économique a continué de croître à un rythme solide. Les gains d'emplois ont ralenti, et le taux de chômage a augmenté, mais reste faible. L'inflation a encore progressé vers l'atteinte de l'objectif de 2 % du Comité, mais elle demeure quelque peu élevée.

**Nous sommes heureux d'offrir une webémission sur la planification successorale à nos membres mettant en vedette le chef de l'équipe fiscale et successorale de CI Global Asset Management. Veuillez utiliser le code QR ci-dessus pour vous inscrire ou contacter notre bureau pour obtenir un lien. (Offert uniquement en anglais)**



### Option électronique des relevés annuels des concessionnaires

Tous les membres, y compris ceux qui n'ont que des comptes de Fonds Tradex, recevront les relevés de concessionnaire de l'année complète avec les rapports annuels de performance et de coût et de rémunération dans la nouvelle année. Si vous préférez une copie électronique ou simplement pour réduire le papier, veuillez visiter notre site Web pour vous inscrire via la connexion aux membres avec un accès quotidien au compte et pour commencer à recevoir des relevés de concessionnaires électroniques.

### Fin de la campagne de référence

Les membres qui réfèrent un nouveau client à Tradex avant le 31 décembre et les nouveaux membres recevront un dépôt de 25 \$ sur leurs comptes Tradex en reconnaissance du 25e anniversaire de Tradex Global avec City of London Investment Management en tant que gestionnaire de portefeuille. Les nouveaux membres sont extrêmement importants pour le succès continu de Tradex et nous vous encourageons à promouvoir Tradex auprès de vos amis, collègues et membres de votre famille avec un formulaire pour simplifier le processus, disponible sur notre site Web ou en contactant notre bureau.

### Trois excellentes façons de réduire les impôts

Nous exhortons tous les investisseurs à profiter du programme des comptes d'épargne libre d'impôt (CELI) et nous encourageons également les parents et les grands-parents à envisager d'investir dans un régime enregistré d'épargne-études (REEE). Les cotisations pour chaque enfant de moins de 16 ans en tant que bénéficiaire avant le 31 décembre chaque année recevront jusqu'à 1 000 \$ en subvention gouvernementale basée sur 20% du montant de la contribution. Nouveau en 2023, le compte d'épargne libre d'impôt pour l'achat d'une première propriété, qui combine les meilleures composantes des CELI (tous les rendements disponibles en libre d'impôt s'ils sont retirés pour l'achat d'une maison admissible) et des REER (déductibilité des cotisations) et qui devrait avoir des avantages au-delà de ceux qui épargnent pour une première maison. Les détails sur les programmes sont décrits sur notre dernière page et apparaissent sur notre site Web à [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca).

Blair Cooper  
21 octobre 2024

## Tradex Fonds d'actions Limitée (TFA) -- Revue de trimestre – le 30 septembre 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	7,5	7,7	26,1	5,5	10,0	8,3	9,3
Indice de rendement global S&P/TSX**	10,5	10,0	26,7	9,5	11,0	8,1	—
Moyenne des fonds d'actions canadiennes ciblées*	7,7***	7,0	24,0	8,1	10,2	7,2	—

\* Avril 1960 \*\* Source : FundData Canada Inc \*\*\* Médiane des canadiennes ciblées

Au cours du troisième trimestre, la valeur d'un investissement dans Tradex Fonds d'actions Limitée a augmenté de 7,5 %, ce qui est supérieur à l'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Total Return, et à sa moyenne de catégorie.

Le marché boursier canadien a affiché une solide performance au troisième trimestre et a surperformé les États-Unis. Les marchés boursiers mondiaux ont fait face à plusieurs défis au cours du trimestre, notamment le dénouement du carry trade du yen, la tentative d'assassinat d'un candidat à la présidence américaine, l'escalade des tensions au Moyen-Orient et le ralentissement de la croissance mondiale. Malgré ces facteurs à l'origine d'épisodes de volatilité accrue, les actions mondiales ont continué à décrocher leur quatrième trimestre consécutif de gains, soutenues par une croissance des bénéfices meilleure que prévu et une décélération continue de l'inflation. Sous la surface, le plus récent trimestre a également apporté un élargissement de la performance au-delà d'un groupe concentré d'actions à méga-capitalisation.

Canadian Apartment Properties REIT, Colliers et Chartwell Retirement Residences ont contribué positivement aux rendements ainsi qu'une importante sous-pondération de Cenovus Energy. Le fait de ne pas posséder Barrick Gold a nuï. Parmi les entreprises étrangères, la position du portefeuille dans HCA Healthcare, UnitedHealth Group et AIA Group ont été parmi les plus grands contributeurs aux rendements. PHN croit que HCA est le meilleur opérateur d'hôpitaux de sa catégorie et qu'il est bien placé pour répondre aux demandes croissantes en matière de soins de

santé d'une population vieillissante sur des marchés américains attrayants à forte croissance. Les actions chinoises ont profité de l'intervention de la banque centrale chinoise pour dévoiler ses mesures de relance les plus importantes depuis la pandémie. McKesson, Intuit et Novo Nordisk ont été parmi les plus grands détracteurs de la performance au cours du trimestre.

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

Banque royale du Canada	4,4 %	Canadian Natural Resources Ltd.	2,0 %
Banque TD	2,8 %	Amazon.com Inc.	1,9 %
Microsoft Corp.	2,7 %	Enbridge Inc.	1,8 %
Shopify Inc.	2,7 %	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	1,8 %
Brookfield Corp.	2,1 %	UnitedHealth Group Inc.	1,7 %

Phillips, Hager & North (PHN) indique que les arguments en faveur de la prolongation des gains des actions nécessiteront probablement un nouvel assouplissement monétaire et l'évitement d'un « atterrissage brutal ». L'intense vent contraire économique dû aux taux d'intérêt élevés s'estompe et un soulagement est en cours, car la réduction des pressions inflationnistes a ouvert la voie aux banques centrales pour assouplir les conditions monétaires. Dans ce contexte de baisse des taux, nous pensons que l'économie est susceptible de réaliser un atterrissage en douceur où la croissance économique est suffisante pour augmenter les bénéfices des entreprises et les cours des actions.

## Tradex Fonds d'obligations (TFO) -- Revue de trimestre – le 30 septembre 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	4,8	5,4	14,9	1,5	3,2	3,1	5,4
Indice de rendement global S&P/TSX**	4,7	5,6	12,9	-0,1	0,6	2,3	—
Fonds d'obligations canadiennes médian**	4,5***	5,2	12,5	-0,7	0,2	1,4	—

\* Décembre 1989 \*\* Source : FundData Canada Inc. \*\*\* Médiane des obligations canadiennes

La valeur d'un investissement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté de 4,8 % au cours du troisième trimestre, surpassant l'indice et ses pairs, alors qu'il a augmenté de 14,9 % au cours de la dernière année, surpassant l'indice des obligations canadiennes de plus de 2 % pour la même période.

Alors que nous continuons d'avancer tout au long de 2024, l'environnement économique général reste quelque peu inchangé par rapport au trimestre précédent. Dans l'ensemble, la croissance mondiale reste en territoire positif, continuant d'être menée par l'économie américaine. L'inflation est beaucoup plus faible dans de nombreuses économies mondiales jusqu'à présent en 2024 qu'en 2022 et 2023. Au Canada, la dernière mesure de l'inflation totale annuelle est retombée à 2 %, ce qui est juste à la cible de la Banque du Canada (la BcC) pour la première fois en plus de trois ans.

Cette situation a permis à la BcC d'abaisser son taux directeur en septembre pour la troisième fois consécutive. Foyston, Gordon & Payne (FGP) croit qu'il y a d'autres réductions à venir alors que la croissance décevante de l'économie canadienne et un ralentissement, mais toujours sain, le marché du travail a attiré l'attention de notre banque centrale plus tôt cet été. Le marché des actions privilégiées a généré une solide performance absolue au cours du trimestre et un récent changement fiscal devrait stimuler un regain d'intérêt continu pour eux. Le portefeuille d'actions ordinaires a affiché un très fort rendement positif au cours du trimestre.

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 décembre 2022	Rendement 29 décembre 2023	Rendement 28 juin 2024	Rendement 27 septembre 2024
2 ans	<b>0,15 %*</b>	4,06 %	3,88 %	3,99 %	2,91 %
3 ans	<b>0,18 %**</b>	3,82 %	3,67 %	3,83 %	2,84 %
5 ans	<b>0,30 %***</b>	3,41 %	3,17 %	3,51 %	2,73 %
10 ans	<b>0,43 %***</b>	3,30 %	3,10 %	3,50 %	2,95 %
30 ans	<b>0,71 %#</b>	3,28 %	3,02 %	3,39 %	3,13 %

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, 41 % de la valeur du portefeuille du Fonds était en obligations d'État, 33 % en obligations de sociétés, 12 % en actions privilégiées et 13 % en actions ordinaires, FPI et fiducies de revenu. North West Co. Inc. a été le plus important contributeur à la performance relative, avec un rendement de 25 % (Cogeco inc. en hausse de 26 %). Le rendement du portefeuille global du Fonds était de 4,1 % au 30 septembre, comme le montre le tableau suivant, tandis que le rendement de l'indice FTSE TMX Canada Universe était de 3,5 %.

	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Actions privilégiées	Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	Total pondéré moyen
Rendement*	3,4 %	4,2 %	6,3 %	4,0 %	4,1 %

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

FPG demeure constructif à l'échelle des titres à revenu fixe canadiens et voit de bonnes occasions se présenter pour l'investisseur diligent. Il tire prudemment parti des nouvelles opportunités à un rythme mesuré, car il y a encore beaucoup d'incertitude dans le paysage économique et la direction des taux d'intérêt à travers la courbe. Il reste axé sur la protection contre les baisses alors que nous naviguons dans ce marché unique et volatile où le ton de risque du marché restera probablement motivé par l'inflation, les craintes d'une récession et les nouvelles géopolitiques en cours. Le portefeuille continue d'être bien positionné pour bénéficier de l'amélioration du sentiment boursier, mais il possède également une liste de sociétés dotées d'attributs défensifs résilients qui, selon FPG, fourniront une protection contre les baisses si le marché s'adoucit au cours des prochains trimestres.

### Tradex Fonds d'actions mondiales (TFAM) -- Revue de trimestre – le 30 septembre

	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	3,8	8,1	30,9	5,0	10,2	9,9	7,1
Indice de rendement mondial Dow Jones**	5,4	9,2	31,3	10,1	12,5	11,5	—
Fonds d'actions canadiennes mondiales médian**	4,8	6,8	26,6	7,1	9,8	8,6	—

\* Mai 1999 \*\* Source : FundData Canada Inc.

Au cours du troisième trimestre de 2024, la valeur de chaque unité du Tradex fonds d'actions mondiales a augmenté de 3,8 %. Cela se compare à une augmentation de 5,1 % de l'indice de référence du Fonds, l'indice Dow Jones Global Total Return.

Après les gains du premier semestre de 2024, principalement sous l'effet des valeurs technologiques, les marchés ont connu une période de volatilité au troisième trimestre, la faiblesse des données économiques aux États-Unis, la chute des prix du pétrole et une hausse inattendue des taux au Japon ont menacé de faire déraiser la reprise mondiale. Septembre a apporté à la fois la première baisse de taux de la Réserve fédérale (une réduction de 50 points de base plus élevée que prévu précédemment) et de nouvelles mesures de relance du gouvernement chinois, déclenchant une hausse régulière des actions à la fin du mois, soutenue par des gains de presque tous les secteurs. Les marchés obligataires ont continué de se redresser au troisième trimestre, alors que les perspectives des taux d'intérêt et les chances d'un atterrissage en douceur pour l'économie se sont consolidées. Les rendements des bons du Trésor à 10 ans sont passés de 4,5 % au début de juillet à 3,8 % à la fin du trimestre. Le potentiel de facteurs géopolitiques d'avoir un impact sur les marchés au 4e trimestre se profile, cependant, alors que les tensions entre Israël et ses voisins s'intensifient et que la prochaine course présidentielle américaine reste serrée.

Les actions des entreprises de services publics ont été les plus fortes au cours du trimestre, tandis que les sociétés du secteur de l'énergie ont généralement chuté en raison de la baisse des prix du pétrole. Hong Kong s'est démarquée parmi les marchés développés, avec un recul de 20,8 %

en dollars canadiens alors qu'elle s'appuyait sur la reprise de la Chine à la fin de septembre. Les États-Unis ont enregistré un autre trimestre positif, le S&P gagnant 4,6% (NASDAQ +1,5%) après le début de l'assouplissement de la Fed. Le sentiment positif mondial a entraîné les marchés européens à la hausse, l'Espagne ayant progressé de 12,5%, l'Irlande 9,6% et l'indice allemand DAX en hausse de 8,9%, tandis que le Danemark (-8,1%) a reculé. Le marché canadien a progressé de 10,5 %, soutenu par les gains des sociétés de financement et d'immobilier, tandis qu'une reprise généralisée a mené le marché australien à la hausse de 11,2 %. La hausse de 5,5% du Japon a été modérée par rapport à ses pairs après la hausse surprise des taux de la Banque du Japon à la fin du mois de juillet. L'Asie émergente a mené les gains de l'indice des marchés émergents (7,4 %), avec de fortes hausses observées en Thaïlande (+26,2 %), en Malaisie (+19,3 %) et aux Philippines (17,2 %), tandis que la Turquie (-13,7 %) et le Mexique (-7,6 %) ont reculé.

Plus tôt dans la période, City of London (CLIM) a lancé deux nouvelles positions dans des fonds d'infrastructure axés sur les États-Unis qui se négocient à des escomptes importants, puis a commencé à réduire les deux avoirs à la fin du trimestre à la suite de la sur-performance de la valeur liquidative et du rétrécissement de l'escompte. Il s'est ajouté à un fonds de santé américain largement réduit et à plusieurs fonds japonais. Les achats ont été financés par des ventes d'expositions américaines, en particulier deux fonds américains qui ont récemment été ciblés par des activistes, ce qui a entraîné une réduction des remises. En outre, CLIM a réduit l'exposition technologique en raison du rétrécissement des remises.

*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.*

## TROIS FANTASTIQUES FAÇONS D'ACCROÎTRE VOS ÉPARGNES ET DE RÉDUIRE VOS IMPÔTS

### Compte d'Épargne Libre d'Impôt (CELI)

Les comptes d'épargne libre d'impôt (CELI) ont été introduits en 2009, permettant aux cotisations admissibles de croître à l'abri de l'impôt.

Les Canadiens âgés de 18 ans et plus cotisent jusqu'à 7 000 \$ chaque année dans un CELI. Les droits de cotisation inutilisés au CELI peuvent être reportés aux années suivantes donc si vous n'avez pas cotisé à un CELI, vous pouvez cotiser jusqu'à une limite de 95 000 \$ en 2024 ou de 102 000 \$ en 2024.

Contrairement à un REER, les cotisations à un CELI ne sont pas déductibles de votre revenu actuel aux fins de l'impôt sur le revenu, mais tous les rendements gagnés dans un CELI ne seront pas imposés même lorsque retiré. De plus, le plafond de cotisation est augmenté du montant retiré au cours des années suivantes ou ultérieures.

À des fins de planification successorale, il peut y avoir un impôt supplémentaire.

Avec un CELI Tradex, vous pouvez adapter le plan à vos besoins objectifs d'investissement, y compris investir dans n'importe quelle combinaison du compte de fonds et d'épargne Tradex sans frais ni frais d'administration et peut accéder à la plupart des services canadiens fonds communs de placement et certains CPG dans un CELI intermédiaire via nous. Cela vous donne une flexibilité totale dans la gestion de votre CELI.

### Régimes Enregistrés d'Épargne-Études (REEE)

La subvention en espèces de 20 % du gouvernement du Canada en fait la meilleure façon, et de loin, d'épargner pour l'éducation de votre enfant ou de votre petit-enfant.

Vous recevez une subvention en espèces pouvant aller jusqu'à 500 \$ par année (20 % du premiers 2 500 \$ versés annuellement) pour chaque enfant. Des subventions provinciales supplémentaires sont disponibles au Québec et en Colombie-Britannique.

De plus, vous pouvez rattraper les droits de cotisation admissibles à la subvention « inutilisés » au fil du temps (maximum un an par an).

Le plafond viager de cotisation à un REEE est de 50 000 \$ par enfant et il n'y a pas de plafond de cotisation annuel.

Lorsque vous établissez un REEE via Tradex, vous avez un choix extrêmement large d'options d'investissement, auquel s'ajoute la possibilité de diversifier vos avoirs dans un certain nombre de domaines différents investissements. De plus, chez Tradex, il n'y a généralement aucuns commissions de vente ou autres frais administratifs.

Les cotisations à un REEE ne sont pas déductibles d'impôt pour le cotisant, mais les revenus et plus-values réalisés sur l'ensemble de l'investissement croît avec un report d'impôt. Et, quand ces gains sont finalement retirés pour payer les frais d'études (y compris les frais de scolarité, les livres, le logement, etc.), l'argent est avantageusement imposé au taux généralement bas pour les étudiants.

### Compte d'Épargne Libre d'Impôt Pour l'Achat d'une Première Propriété (CELIAPP)

Nouveau en 2023, le CELIAPP combine la déductibilité fiscale d'un régime enregistré d'épargne-retraite (REER) avec l'exonération d'impôt prestations de composition et de retrait des CELI lorsque le produit est utilisé pour l'achat d'une première maison (défini comme ne pas être propriétaire de votre résidence depuis 5 ans). Les cotisations annuelles maximales sont de 8 000 \$ (sous réserve de cotisations maximales à vie de 40 000 \$) et le droit est cumulatif dès l'ouverture d'un forfait tout en vous permettant de rattraper son retard sur les droits de cotisation admissibles « inutilisés » au fil du temps (vous pouvez cotiser le montant inutilisé dans une année à l'année suivante en plus du plafond de cotisation annuel de 8 000 \$). S'il n'est pas retiré pour un logement, le régime peut être consolidé dans votre REER sans ayant une incidence sur ou exigeant des droits de cotisation admissibles à un REER.

Nous encourageons les investisseurs de prendre avantage de ces programmes très bénéfiques. Pour établir un compte CELIAPP ou REEE avec Tradex, veuillez nous téléphoner ou nous contacter par courriel à info@tradex.ca. Nous vous expliquerons les programmes en détails et nous vous enverrons une trousse d'information.