Tradex TRIMESTRIEL

Deuxième trimestre 2025

Journée familialle à Ottawa! 4 octobre

Rapport du président aux investisseurs de Tradex

Les marchés boursiers ont corrigé pour commencer le trimestre, le S&P 500 américain ayant baissé de 19 % par rapport à ses sommets de février au début d'avril, pour terminer le trimestre en hausse de 10,6 %. De même, les actions canadiennes ont diminué au début d'avril, mais ont terminé le trimestre en hausse de 7,8 %. Pour le premier semestre de l'année, le TSX a augmenté de 8,8 %, tandis que l'indice américain S&P 500 a augmenté de 5,5 %. Toutefois, l'augmentation en dollars canadiens a été plus faible pour le trimestre, la devise canadienne passant de 69,56 cents à 73,30 cents, soit une hausse de 5,4 %. À la fin du mois de mai, les actions canadiennes demeuraient actualisées par rapport aux États-Unis, le ratio cours/bénéfice américain étant de 21,6 fois contre sa moyenne sur 18 ans de 16,3 et la TSX de 15,7 fois contre une moyenne de 14,5 fois. Au 30 juin, le rendement du dividende du S&P/TSX était de 2,6 % et celui du S&P 500 de 1,3 %. Les rendements des obligations d'État à 10 ans étaient de 3,3 % au Canada et de 4,3 % pour les bons du Trésor américain.

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux après 7 réductions consécutives à 2,75 % lors des annonces de juin et d'avril, de même, le FOMC a maintenu son taux à 4,25 % à 4,5 % lors des deux réunions du 7 mai et du 18 juin. Le diagramme à points du FOMC indique 2 réductions probables en 2025. La Banque américaine poursuit sa politique de réduction de son bilan, mais la BdC a cessé. La BdC a indiqué que « la croissance économique au premier trimestre s'est établie à 2,2 %, légèrement plus forte que ce que la Banque avait prévu, [...] La consommation a ralenti par rapport à son très bon rythme du quatrième trimestre, mais a continué de croître malgré une forte baisse de la confiance des consommateurs. L'activité immobilière a diminué, en raison d'une forte contraction des reventes. Les dépenses gouvernementales ont également diminué. Le marché du travail s'est affaibli, en particulier dans les secteurs à forte intensité commerciale, et le chômage a grimpé à 6,9 %. L'économie devrait être considérablement plus faible au deuxième trimestre, la vigueur des exportations et des stocks s'inversant et la demande intérieure finale restant modérée.

Rapports intermédiaires de la direction sur le rendement et les états financiers des fonds

Pour les membres qui n'ont pas choisi de recevoir une copie par la poste, les rapports de 2025 seront disponibles d'ici la fin août sur notre site Web. Si vous souhaitez recevoir une copie imprimée, veuillez nous appeler ou nous envoyer un courriel.

Accès sans papier et en ligne pour les fonds Tradex

RBC Services aux investisseurs offre des relevés électroniques, des feuillets d'impôt et des feuillets de confirmation aux porteurs de fonds Tradex. Veuillez-vous inscrire pour obtenir votre accès WealthLink sur notre site Web (à côté de l'accès WebCONNECT du courtier) et sélectionner la livraison électronique si vous ne souhaitez plus recevoir les relevés de fonds et les confirmations de Tradex par la poste. Veuillez communiquer avec notre bureau si vous préférez que nous vous mettions en place.

Merci d'avoir recommandé de nouveaux clients

Tous les nouveaux membres recommandés sont actuellement admissibles à un partage de 65 $ entre le membre référent et le nouveau membre en reconnaissance de notre 65ème anniversaire. Des formulaires de recommandation sont disponibles sur notre site Web, ou vous pouvez en demander un à notre bureau.

Journée familiale Tradex

Nous sommes heureux d'annoncer que notre deuxième journée familiale annuelle sera une projection de films en famille au Théâtre Banque Scotia de Gloucester le 4 octobre avec des collations pour les enfants incluses! Tous les membres de Tradex sont invités à amener leurs enfants et petits-enfants ainsi que leur famille élargie avec enfants à cet événement. Plus de détails seront disponibles sur notre site Web à l'approche de la date. Nous espérons de vous y voir!

Consolider et épargner

Notre dernière page fournit un bref aperçu des avantages associés aux participants admissibles qui consolident leurs placements dans des fonds communs de placement par l'intermédiaire de Tradex. Nous décrivons également les avantages associés aux transactions par l'intermédiaire de Tradex et un aperçu des services disponibles.

Blair Cooper
17 juillet 2025

Tradex Fonds d'actions Limitée (TFA) -- Revue de trimestre – le 30 juin 2025

	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	8,6 %	7,9 %	19,9 %	13,8 %	12,4 %	9,0 %	9,4 %
Indice de rendement global S&P/TSX**	8,5 %	10,2 %	26,4 %	16,1 %	15,0 %	9,6 %	—
Moyenne des fonds d'actions canadiennes ciblées*	6,5 %	5,9 %	16,7 %	14,4 %	12,9 %	7,8 %	—

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

Au cours du deuxième trimestre, la valeur d'un placement dans Fonds d'actions Tradex Limitée a augmenté de 8,6 %, dépassant l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX, qui a augmenté de 8,5 %. Il a augmenté de 19,9 % au cours de la dernière année, en retard par rapport à l'indice de référence.

Les actions mondiales ont subi une forte baisse en avril en réponse aux tarifs douaniers du « Jour de la libération », mais ont par la suite enregistré une remontée impressionnante et établi de nouveaux sommets historiques face à l'incertitude politique accrue et aux tensions géopolitiques. Le portefeuille a surpassé son indice de référence dans ce contexte difficile et volatil. Les progrès subséquents ont propulsé le S&P 500 à des niveaux qui rendent les gains de plus en plus dépendants de la forte croissance des bénéfices et de la confiance accrue des investisseurs. Le dollar américain est l'une des devises les moins performantes depuis l'investiture de Donald Trump à la fin janvier.

Les positions dans Aritzia, AppLovin, Broadcom, Twilio, Netflix et Microsoft ont contribué positivement au cours du trimestre, ainsi que les positions non-propriétaires d'Apple, BCE et Pembina Pipeline. À l'inverse, les détractions les plus importantes sont venues de UnitedHealth Group, AutoZone, Prairie Sky Royalty, Enbridge et Keyera, tandis que la sous-pondération de Celestica a nui aux rendements relatifs au cours du trimestre. Phillips, Hager & North (PH&N) a ajouté des actions comme Chemin de fer national du Canada, Ressources naturelles canadiennes, Pipelines TransCanada et Keyera. Ils ont créé un poste chez BAE Systems et chez Boeing et ont repris un poste dans la plateforme de communication infonuagique Twilio.

Au 30 juin 2025, les 10 plus importants avoirs du Fonds étaient les suivants :

Banque Royale du Canada	4,5 %	Brookfield	2,3 %
Banque TD	3,0 %	Amazon.com Inc.	2,3 %
Shopify	3,0 %	NVIDIA Corp.	2,1 %
Microsoft Corp.	2,9 %	Agnico Eagle Mines Ltd.	1,9 %
Enbridge	2,6 %	CIBC	1,8 %

Pour l'avenir, PH&N indique que l'incertitude entourant les tarifs douaniers américains demeure, mais le pire scénario a été largement écarté en raison des progrès vers les accords commerciaux. Dans leur scénario de base, la croissance économique devrait ralentir, mais pas s'arrêter, et toute hausse de l'inflation devrait s'avérer temporaire. Les actions peuvent bien se comporter dans ce contexte si la politique, les bénéfices et le sentiment des investisseurs coopèrent. À ce stade, les modèles de PH&N suggèrent que les actions mondiales sont à prix équitable et offrent un potentiel de rendement attrayant, en particulier sur les marchés non américains.

Tradex Fonds d'obligations (TFO) -- Revue de trimestre – le 30 juin 2025

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

** Décembre 1989 ** Source : FundData*

La valeur d'un placement dans le Fonds d'obligations Tradex a augmenté de 1,1 % au cours du deuxième trimestre, surperformant l'indice obligataire canadien de référence. Le fonds a augmenté de 9 % au cours de la dernière année, dépassant de 2,9 % l'indice de référence.

Au deuxième trimestre de 2025, les marchés financiers ont été moins turbulents qu'au premier trimestre, mais le potentiel de volatilité était toujours présent en grande partie en raison des politiques commerciales imprévisibles de l'administration américaine et du regain de tensions géopolitiques, en particulier l'intensification du conflit au Moyen-Orient. Bien que la croissance mondiale ait fait preuve de résilience, nous avons observé des signes de modération dans un contexte d'incertitude persistante dans diverses économies mondiales. Les banques centrales, y compris la Réserve fédérale américaine (la Fed) et la Banque du Canada (la BdC), ont maintenu une approche prudente et axée sur les données, maintenant leurs taux directeurs stables en attendant une plus grande clarté sur les effets à long terme des droits de douane sur le commerce mondial et l'inflation.

Les taux d'intérêt ont grimpé sur la courbe des taux, les rendements obligataires à court terme ayant légèrement augmenté, en grande partie en réponse à la politique prudente et attentiste de la BdC. Les rendements à long terme ont connu des hausses plus prononcées, en raison de l'influence des marchés mondiaux, en particulier du marché du Trésor américain, où les inquiétudes persistantes liées à l'inflation et les inquiétudes concernant les déficits publics soutenus et l'augmentation de l'offre d'obligations ont poussé les rendements à la hausse.

Compte tenu de l'incertitude persistante sur les marchés financiers, le portefeuille a maintenu une duration légèrement plus longue que l'indice de référence. Ce positionnement a entraîné une certaine sous-performance à court terme au cours du trimestre, la hausse des rendements ayant eu un impact négatif sur les obligations à long terme. Une surpondération dans Foyston, Gordon et Payne's. Les stratégies de crédit aux entreprises (FGP) ont contribué positivement à la performance relative du trimestre. Le marché canadien des actions privilégiées a enregistré un bon rendement.

Plus particulièrement, l'une de nos participations de TC Energy a bénéficié d'une réinitialisation prochaine du dividende qui augmentera le montant du dividende annuel de 143%. Les sociétés de notre portefeuille ont continué d'augmenter leurs dividendes malgré les perspectives économiques incertaines. Les augmentations de dividendes sont un signal de confiance dans les perspectives commerciales. Deux sociétés ont versé un dividende spécial au cours du trimestre.

Les rendements de toutes les obligations du gouvernement du Canada ont diminué au cours du trimestre, comme le montre le tableau suivant :

Durée à l'échéance	Creux records	Rendement 31 déc. 2023	Rendement 31 déc. 2024	Rendement 31 mars 2025	Rendement 30 juin 2025
2 ans	**0,15 %***	3,88 %	2,93 %	2,46 %	
3 ans	**0,18 %***	3,67 %	2,87 %	2,47 %	
5 ans	**0,30 %****	3,17 %	2,96 %	2,61 %	
10 ans	**0,43 %****	3,10 %	3,23 %	2,97 %	
30 ans	**0,71 %*****	3,02 %	3,33 %	3,23 %	

Creux records (50 ans ou plus) des taux **le 1 fév. 2021, **le 4 août 2020 ***le 9 mars 2020*

Le Fonds a continué d'être diversifié dans les catégories d'actifs génératrices de revenus. À la fin du trimestre, 41 % de la valeur du portefeuille du Fonds était constituée d'obligations d'État, 34 % d'obligations de sociétés, 10 % d'actions privilégiées et 14% d'actions ordinaires, de FPI et de fiducies de revenu. Le rendement de l'ensemble du portefeuille du Fonds était de 3,8 % au 30 juin, comme le montre le tableau suivant, tandis que le rendement de l'indice universel FTSE TMX Canada était de 3,6 %.

	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Actions privilégiées	Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	Total pondéré moyen
Rendement*	3,4 %	3,8 %	5,9 %	3,9 %	3,8 %

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

À l'avenir, FGP s'attend à ce que les rendements des actions privilégiées offrent une résilience durable et une modeste appréciation du capital, en plus d'une hausse des dividendes. Les changements dans la fiscalité et le capital bancaire ont continué d'avoir une incidence positive sur le marché des actions privilégiées Le portefeuille d'actions ordinaires est principalement positionné dans des sociétés qui fournissent un service (plutôt qu'un bien) et qui ont des sources de revenus canadiennes élevées. Bien que le portefeuille ne soit pas à l'abri de la guerre commerciale, FGP croit qu'il possède de solides entreprises canadiennes. Ils continuent de chercher des occasions d'ouvrir de nouveaux postes dans des entreprises qui ont été lésées par l'incertitude tarifaire.

Tradex Fonds d'actions mondiales (TFAM) -- Revue de trimestre – le 30 juin 2025

	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	9,5 %	7,7 %	18,4 %	20,1 %	13,1 %	9,6 %	7,4 %
Indice de rendement mondial Dow Jones**	6,0 %	4,4 %	16,0 %	19,5 %	13,6 %	10,9 %	—
Fonds d'actions canadiennes mondiales médian**	5,9 %	4,7 %	12,9 %	15,3 %	11,0 %	8,3 %	—

** Mai 1999 ** Source : FundData*

Au cours du deuxième trimestre de 2025, la valeur de chaque part du Fonds d'actions mondiales Tradex a augmenté de 9,5 %. Au cours de la période de 12 mois glissante se terminant le 30 juin 2025, la valeur de chaque part a augmenté de 18,4 %, comparativement à un gain de 16 % pour l'indice de référence du Fonds.

Les politiques américaines ont dominé le récit au cours du trimestre. La période a commencé avec le « Jour de la libération » (2 avril) et l'annonce de tarifs américains plus élevés que prévu. Par la suite, les droits de douane bilatéraux avec la Chine ont été portés à plus de 100 %. Peu de temps après leur introduction, la majorité des droits de douane ont été réduits pour une période de 90 jours. Les marchés ont chuté avant et pendant la période pendant laquelle les droits de douane étaient en vigueur (le S&P 500 a baissé de près de 20 % au cours des deux mois se terminant au début d'avril) et se sont redressés au cours des mois suivants, atteignant un sommet historique à la fin juin. Les actions technologiques et les actifs liés à l'IA ont continué de bien performer, avec une vigueur récente notable dans la technologie chinoise. Les actions mondiales ont augmenté au cours de la période, tandis que le rendement américain à 10 ans est resté globalement inchangé, augmentant de 2 points de base pour terminer le trimestre à 4,23 %. L'indice du dollar (DXY) a chuté de 7 % au cours des trois mois, tandis que l'indice des devises des marchés émergents s'est également renforcé de 5,3 %. Le prix du pétrole a chuté, terminant le trimestre en baisse de 9, 5%, avec une volatilité plus élevée dans les dernières semaines de la période autour du conflit israélo-iranien et du bombardement des installations nucléaires iraniennes par les États-Unis. L'or a augmenté de 5,7 % au cours du trimestre.

L'Irlande (+16,3 %), les Pays-Bas (+13 %) et l'Espagne (+11,7 %) ont mené les hausses en Europe développée, grâce aux solides rendements du secteur bancaire. Aux États-Unis, le NASDAQ a augmenté de 11,8 % alors que les noms technologiques, et en particulier liés à l'IA, ont rebondi grâce à une demande robuste, tandis que le S&P a gagné 5,2 % en raison de l'apaisement des tensions commerciales et des bénéfices solides. Le marché canadien a progressé de 8,5 %, soutenu par les gains des sociétés financières et matérielles, en particulier les sociétés minières aurifères, qui ont également généré un gain de 9,5 % en Australie. Les actions ont également augmenté à Hong Kong (+15,8 %), au Japon (+5,8 %) et à Singapour (+2,4 %). En Asie émergente, la Corée du Sud (+22,1 %) a mené les hausses alors que le marché continue de rebondir à la suite de l'incertitude politique plus tôt dans l'année et que les perspectives de sa gouvernance d'entreprise s'améliorent. L'enthousiasme des investisseurs a poussé la Chine offshore (+18 %) à la hausse, tandis que Taïwan (+16,9 %) a bénéficié de la reprise technologique mondiale. Ailleurs dans les marchés émergents, le Mexique (+14,9 %) et la Pologne (+9,6 %) ont progressé, tandis que l'Argentine (-27,3 %) et la Thaïlande (-7,6 %) ont reculé.

Au cours de la période, l'exposition des pays a peu varié. City of London

Investment Management (CLIM) a ajusté et réduit l'exposition à l'Europe hors Royaume-Uni au cours de la période, en sortant d'un fonds à faible escompte et en transférant partiellement le produit à un fonds plus largement actualisé offrant une exposition similaire. Ils ont changé une partie de l'exposition technologique, passant d'un fonds dont l'escompte s'est réduit à un fonds similaire qui se négocie à un rabais beaucoup plus important. Après les chutes du marché en avril, CLIM a également réduit les fonds offrant une exposition à la valeur américaine et réinvestissant le produit dans la croissance américaine.

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.

Pour les 65 ans de Tradex :
65$ Incitatif pour les nouveaux membres

Tradex est fier de ses soixante-cinq 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 soixantième anniversaire, 65 $ 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 32,50 $. 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.

Veuillez 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 des 1 000 $ pour les fonds Tradex.)

Membre existant :

Prénom _____

Veuillez selectionner un des choix suivants :

- ○ Créditer mon compte Tradex de 32,50 $
- ○ M'envoyer un chèque de 32,50 $.
- ○ Autrement, porter le montant total de 65 $ au crédit du compte Tradex du nouveau membre

_____
Signature du membre existant

Membre existant :

Prénom _____

Adresse _____

_____

Email _____

Téléphone _____

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

○ par téléphone ○ par email

_____
Signature du nouveau membre

Note aux membres: Il est possible d'obtenir des copies additionelles du formulaire pour des références supplémentaires en téléphonant au 613-233-3394 ou sur www.tradex.ca.

Tradex.ca since 1960 depuis 1960
mutual funds for the public service
fonds mutuels pour fonctionnaires

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 deTradex, il n'y a ni commission de vente, ni frais d'acquisition différés, ni frais d'ouverture de compte, ni frais detransaction. Cela comprend les fonds communs de placement où vous paieriez normalement une commission devente 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 deretraite (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 lesFonds Tradex. De plus, vous recevrez un état de fonds consolidé trimestriel, et vous aurez entièrement l'accès en lignepour consulter tous vos comptes par webconnect.

•Comme il n'y a aucune commission ni frais d'acquisition différés, vous jouirez d'une entière flexibilité quandvous voudrez vendre vos unités ou déplacer votre argent d'un placement à un autre. Nul autre courtier en fondscommuns de placement ne vous accorde autant de liberté.

•Nous adapterons nos révisions du portefeuille et nos recommandations ultérieures à vos besoins particuliers, entenant compte de vos avoirs actuels, de votre tolérance au risque, de votre position financière et de vos préférencesindividuelles.

•Nos conseillers salariés vous donneront des conseils directs et impartiaux, en s'assurant que vos placements sontcorrectement alloués entre les comptes enregistrés et les comptes imposables pour minimiser votre fardeaufiscal.

•Le cas échéant, nous vous recommanderons d'utiliser des catégories de société et d'autres structuresspécialement établies pour réduire votre fardeau fiscal.

•Nous recommanderons d'acheter et de détenir des fonds communs de placement qui combinent de faibles ratiosdes 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 defonds disponibles par l'entremise d'autres courtiers; ensuite, par le potentiel pour les escomptes accrus accordés àvos avoirs de fonds Tradex au fur et à mesure que plus de membres consolideront leurs avoirs par le biais de notrecourtier.

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.