

Tradex

TRIMESTRIEL

Troisième trimestre 2025



Rapport du président aux investisseurs de Tradex



Le marché boursier canadien a augmenté au cours du trimestre, l'indice composite S&P/TSX ayant augmenté de 11,8 % au cours des trois derniers mois et de 23,9 % depuis le début de l'année. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a augmenté de 7,8 % pour le trimestre et de 13,7 % depuis le début de l'année. Cependant, la hausse en dollars canadiens a été plus élevée pour le trimestre, la monnaie

canadienne passant de 73,30 cents à 71,83 cents, soit une baisse de 2 % pour la période. Au 29 septembre, le rendement du dividende du S&P/TSX était de 2,4 % et du S&P500 de 1,2 %, restant en dessous des rendements obligataires, tandis que les obligations gouvernementales à 10 ans offrent 3,2 % au Canada et 4,2 % aux bons du Trésor américain.

La Banque du Canada (BoC) a abaissé son taux de 0,25 % lors de son annonce du 17 septembre pour la première fois depuis mars à 2,5 % après avoir maintenu son taux lors de l'annonce du 30 juillet. De même, le FOMC a maintenu son taux le 30 juillet et a réduit le 17 septembre à 4 à 4,25 % après avoir maintenu depuis décembre. La Banque centrale américaine poursuit sa politique de réduction de son bilan, mais la BoC s'est arrêtée. La BoC a indiqué que « le PIB du Canada a diminué d'environ 1,5 % au deuxième trimestre, comme prévu, les tarifs douaniers et l'incertitude commerciale pesant lourdement sur l'activité économique. Les exportations ont chuté de 27 % au deuxième trimestre, un net recul par rapport aux gains du premier trimestre où les entreprises précipitaient les commandes pour anticiper les tarifs. L'investissement des entreprises a également diminué au deuxième trimestre. La consommation et l'activité immobilière ont toutes deux augmenté à un rythme soutenu. Dans les mois à venir, la croissance démographique lente et la faiblesse du marché du travail pèseront probablement sur les dépenses des ménages.

Option des relevés annuels électroniques des concessionnaires

Tous les membres, y compris ceux qui n'ont que des comptes Fonds Tradex, recevront les relevés annuels des courtiers accompagnés des rapports annuels de performance ainsi que des frais et rémunération pour la nouvelle année. Si vous préférez une copie électronique, surtout pour éviter les impacts de grèves intermittentes de Postes Canada ou simplement pour réduire le papier, veuillez visiter notre site web pour vous inscrire via Connexion des membres, avec accès quotidien aux comptes, et commencer à recevoir les relevés électroniques des concessionnaires

Fin de la campagne de parrainage

Tous les nouveaux membres référés sont actuellement admissibles à un partage de 65 \$ entre le membre référent et le nouveau membre en reconnaissance du 65e anniversaire de Tradex. Les nouveaux membres sont extrêmement importants pour le succès continu de Tradex, et nous vous encourageons donc 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 encourageons tous les investisseurs à profiter du programme de compte d'épargne non imposable (CELI) et nous encourageons également les parents et grands-parents à envisager d'investir dans un régime d'épargne-études enregistré (REEE). Chaque année, les cotisations pour chaque enfant de moins de 16 ans en tant que bénéficiaire avant le 31 décembre recevront jusqu'à 1 000 \$ en subvention gouvernementale basée sur 20% du montant versé. Nouveauté en 2023, le premier compte d'épargne hypothécaire regroupe les meilleures composantes des CELI (tous les rendements disponibles sont exempts d'impôt s'ils sont retirés pour l'achat d'une maison admissible) et des REER (déductibilité des cotisations) et devrait offrir des avantages au-delà de ceux qui épargnent pour leur première maison. Les détails sur les programmes sont présentés sur notre page arrière et figurent sur notre site web à www.tradex.ca.

Nous sommes heureux d'offrir un séminaire virtuel sur la planification successorale le 26 novembre à midi à nos membres, mettant en vedette Flora Kampogo, directrice de la fiscalité et de la planification successorale chez Mackenzie Investments. Veuillez utiliser le code QR ci-dessus pour vous inscrire ou contacter notre bureau

Blair Cooper
21 octobre 2025

Tradex Fonds d'actions Limitée (TFA) – Revue de trimestre – le 30 septembre 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 %	18,0 %	21,2 %	17,9 %	12,8 %	10,7 %	9,5 %
Indice de rendement global S&P/TSX**	12,5 %	22,1 %	28,6 %	21,3 %	16,7 %	11,8 %	—
Moyenne des fonds d'actions canadiennes ciblées**	7,3 %	14,3 %	17,3 %	17,7 %	13,2 %	9,3 %	—

* Avril 1960 ** Source : FundData

Au cours du troisième trimestre, un investissement dans Tradex fonds d'actions limitée a pris de la valeur de 8,6 %, derrière l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX, mais surpassant sa moyenne de catégorie.

Le marché boursier canadien a bien performé au troisième trimestre et a surperformé les marchés boursiers américains et mondiaux. Ce trimestre a été difficile pour la gestion active, le décalage de performance relatif étant principalement dû à la sous-pondération des actions en or et aux décisions de sélection de titres dans le secteur technologique. Les actions mondiales ont enregistré de solides gains au cours du trimestre, prolongeant la forte reprise après la vente massive due aux tarifs en avril et propulsant la plupart des principaux indices à des sommets historiques. La progression du marché a été soutenue par un groupe concentré d'actions avec des exposées IA, qui ont bénéficié d'un enthousiasme accru des investisseurs, d'investissements en capital sans précédent et d'une adoption accélérée. Dans ce contexte, le portefeuille a affiché un rendement absolu solide mais a légèrement accusé un retard par rapport à son indice de référence.

Le fait de ne pas posséder Celestica a été le plus grand frein à la performance du trimestre, alors que l'entreprise continue de profiter de la tendance des investissements en IA, avec des centres de données construits par des entreprises technologiques américaines à grande capitalisation utilisant certains composants assemblés par Celestica. Maple Leaf Foods a offert une performance solide. Parmi les investissements des entreprises étrangères,

dans TSMC, NVIDIA, AppLovin et Broadcom – principaux contributeurs à l'expansion continue de l'IA – ils ont enregistré de solides gains de performance. Phillips, Hager & North (PH&N) a relancé une position chez Alphabet. Intuit, SAP et le fait de ne pas posséder Apple et Tesla figuraient parmi les plus grands freins de la performance au cours du trimestre. Les principaux ajustements de portefeuille au cours du trimestre incluent la vente de Valero et Salesforce.

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

Banque Royale du Canada	4,5 %	Enbridge	2,8 %
Shopify Inc.	3,6 %	Brookfield Corp.	2,8 %
Banque Toronto Dominion	3,1 %	Agnico Eagle Mines Ltd.	2,7 %
NVIDIA Corp.	2,9 %	Amazon.com Inc.	2,2 %
Microsoft Corp.	2,1 %	CIBC	1,9 %

PH&N indique que si les profits continuent de répondre, voire de dépasser, les attentes des analystes, le rallye pourrait encore avoir de la marge de manœuvre. Cela dit, PH&N reconnaît que des valorisations accrues limiteront probablement l'ampleur de tout gain futur. Dans ce contexte de baisse des taux, ils pensent que l'économie est susceptible d'atterrir en douceur où la croissance économique suffit à augmenter les profits des entreprises et les cours des actions.

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

* Décembre 1989 ** Source : FundData

Un investissement dans le Tradex fonds d'obligations a augmenté de sa valeur de 2,7 % au troisième trimestre, surpassant l'indice et ses concurrents, tandis qu'il a augmenté de 6,8 % au cours de la dernière année, surpassant l'indice obligataire canadien de plus de 3 % au cours de la même période.

Au cours du trimestre, les marchés financiers étaient plus calmes qu'au début de l'année. La croissance économique américaine est demeurée plus solide que prévu, soutenue par des dépenses de consommation saines, un fort investissement des entreprises dans les technologies liées à l'IA et des effets sur la richesse issue des marchés boursiers historiquement élevés. À l'inverse, les marchés du travail ont montré des signes de refroidissement, ce qui a poussé la Réserve fédérale américaine à réduire les taux directeurs de 25 points de base en septembre, abaissant la fourchette cible des fonds fédéraux à 4,00 % à 4,25 % et signalant un nouvel assouplissement

alors que les risques pour l'emploi l'emportent désormais sur les pressions inflationnistes persistantes.

Au Canada, l'économie était plus calme. Le marché du travail s'est affaibli, le chômage approchant les 7 % alors que l'élan des embauches ralentissait. Combiné à une activité commerciale modérée et à une demande des consommateurs modérée, la Banque du Canada (BoC) a réduit son taux directeur de 25 points de base à 2,50 % pour soutenir la croissance.

La surpondération de Foyston, Gordon & Payne (FGP) dans le crédit d'entreprise a contribué positivement aux rendements relatifs, bien que pas suffisamment pour compenser l'impact négatif modeste d'une durée supérieure à celle de l'indice de référence au cours de la plupart du trimestre.



Le marché canadien des actions privilégiées a généré une bonne performance absolue, et le portefeuille a surpassé le portefeuille d’actions ordinaires et a affiché un rendement très positif au trimestre.

Le marché boursier canadien a continué d’afficher des rendements historiquement solides au troisième trimestre. Parmi les principaux contributeurs à la performance relative du portefeuille d’actions ordinaires au cours du trimestre figuraient Open Text Corp. et Gildan Activewear Inc.

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 30 déc. 2023	Rendement 31 déc. 2024	Rendement 30 juin 2025	Rendement 29 sept. 2025
2 ans	0,15 %*	3,94 %	2,93 %	2,59 %	2,47 %
3 ans	0,18 %*	3,76 %	2,87 %	2,62 %	2,47 %
5 ans	0,30 %**	3,24 %	2,96 %	2,83 %	2,74 %
10 ans	0,43 %**	3,11 %	3,23 %	3,28 %	3,17 %
30 ans	0,71 %***	2,91 %	3,33 %	3,56 %	3,61 %

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 entre les classes d’actifs génératrices de revenus. À la fin du trimestre, 40 % de la valeur du portefeuille du Fonds se trouvait en obligations gouvernementales, 33 % en obligations

de sociétés, 11 % en actions privilégiées et 14 % en actions ordinaires, FPI et fiducies de revenu. Le rendement du portefeuille global du Fonds était de 3,6 % au 29 septembre, comme le montre le tableau suivant, tandis que celui de l’indice FTSE TMX Canada Universe était de 3,4 %.

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

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

En regardant vers le dernier trimestre, les perspectives de FGP demeurent équilibrées. Une politique monétaire plus souple des grandes banques centrales et des bénéfices corporatifs résilients apportent un soutien, mais les risques persistent sous forme de divergences politiques, de croissance lente mais inégale, de pressions inflationnistes persistantes et d’une incertitude géopolitique accrue. Pour le revenu fixe canadien, des rendements de départ relativement élevés, une Banque d’Écosse prudente et des marchés du crédit résilients offrent une base constructive. Malgré tout, FGP s’attend à ce que la volatilité demeure présente sur les marchés, et ils restent concentrés sur la protection à la baisse et un positionnement discipliné tout en poursuivant sélectivement de nouvelles opportunités. FGP s’attend à ce que les rendements des actions privilégiées génèrent des dividendes en hausse et une modeste appréciation du capital.

Tradex Fonds d’actions mondiales (TFAM) – Revue de trimestre – le 30 septembre 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	9,3 %	19,7 %	24,6 %	23,3 %	13,8 %	11,3 %	7,7 %
Indice de rendement mondial Dow Jones**	9,9 %	16,4 %	20,8 %	23,6 %	14,5 %	12,4 %	—
Fonds d’actions canadiennes mondiales médian**	6,9 %	13,1 %	14,9 %	18,8 %	11,2 %	9,5 %	—

* Mai 1999 ** Source : FundData

Au cours du troisième trimestre 2025, la valeur de chaque unité du Tradex Global Equity Fund a augmenté de 9,30 %. Cela se compare à une augmentation de 9,9 % de l’indice de référence du Fonds, l’ indice Dow Jones Global Total Return Index. Sur la période glissante de 12 mois se terminant le 30 septembre 2025, la valeur de chaque unité a augmenté de 24,6 % contre un gain de 20,8 % dans l’indice de référence du Fonds.

Les tarifs réciproques américains sont entrés en vigueur au troisième trimestre, avec de nombreux taux restant largement inchangés par rapport à ceux initialement annoncés lors de la « Journée de la libération » en avril. Les changements les plus notables comprenaient : l’Inde, dont le taux est relevé à 50 % en réponse à ses achats de pétrole russe; le Brésil, qui faisait également face à des taux de 50% imposés; et la Suisse avec des taux de 39 %. Malgré l’introduction de barrières importantes au commerce mondial, les marchés ont été largement inchangés lors de la mise en œuvre des tarifs. Les développements géopolitiques du troisième trimestre comprenaient un sommet Trump-Poutine en Alaska, un conflit en cours à Gaza, et des signes de dégel des relations entre la Chine et l’Inde. Les investissements continus en intelligence artificielle (IA) ont aidé les actions technologiques à continuer de bien performer.

L’Espagne (+13,8 %) a mené les gains en Europe développée au cours du trimestre, stimulée par une forte croissance économique, un rallye du secteur bancaire et des bénéfices corporatifs robustes. La Suède (+10,3 %) et l’Italie (+10,1 %) ont également progressé, tandis que le Danemark (-7,2 %) a été mené à la baisse par la baisse du poids lourd de l’indice Novo Nordisk. Aux États-Unis, le NASDAQ a progressé de (+13,9 %) alors que les noms technologiques liés à l’IA continuaient de dominer le paysage, ce qui a aidé le S&P 500 à rebondir (+10,5 %) grâce à un soutien supplémentaire de solides bénéfices et à l’optimisme quant à l’assouplissement de la politique monétaire. Le Canada (+12,5%) et l’Australie (+8,1 %) ont été soutenus par des gains dans les secteurs financiers et des matériaux, en particulier les sociétés minières aurifères, alors que les prix des lingots atteignaient des sommets historiques. Les actions ont également augmenté à Hong Kong (+16 %), à Singapour (+11,2 %) et au Japon (+10,7 %). Les marchés émergents ont connu leur meilleur trimestre en près de cinq ans, alors que la faiblesse du dollar américain et l’apaisement des tensions commerciales ont renforcé le sentiment. Les noms technologiques ont favorisé des gains en Chine offshore (14,5 %), à Taïwan (15,5 %) et en Corée du Sud (+10 %). Ailleurs aux marchés émergents, le Mexique (+15,5 %) et le Brésil (+10 %) ont gagné, tandis que l’Argentine (-21,3 %) et l’Inde (-5,1 %) ont chuté.



City of London (CLIM) a augmenté son exposition aux soins de santé au cours de cette période, achetant dans un fonds coté aux États-Unis largement réduit. Cela a été financé par une réduction de l'exposition aux infrastructures, tandis que l'exposition japonaise et européenne aux petites capitalisations a également été réduite suite à la surperformance du NAV

et au rétrécissement des escomptes. L'exposition à la croissance des grandes capitalisations américaines a été réduite au profit d'ajouts modestes à la valeur des grandes capitalisations américaines et à l'exposition aux petites capitalisations américaines.

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 libres d'impôt ont été introduits en 2009, permettant aux contributions admissibles de croître sans impôt.

Les Canadiens âgés de 18 ans et plus peuvent contribuer jusqu'à 7 000 \$ (2026) chaque année dans un CELI. La marge de cotisation non utilisée pour le CELI peut être reportée aux années futures, donc si vous n'avez pas cotisé à un CELI, vous pouvez contribuer jusqu'à une limite de 102 000 \$ en 2025 ou 109 000 \$ en 2026.

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 toutes les déclarations générées dans un CELI ne seront pas imposées même lors du retrait. De plus, le plafond de cotisation est augmenté de tout montant retirer au cours des années suivantes ou futures.

Pour la planification successorale, il peut y avoir des avantages fiscaux supplémentaires pour un conjoint ou un conjoint de fait.

Avec un CELI Tradex, vous pouvez adapter le régime à vos objectifs d'investissement, y compris investir dans n'importe quelle combinaison des fonds Tradex et du compte d'épargne sans frais ni frais d'administration, et accéder à la plupart des fonds communs de placement canadiens ainsi qu'à certains CELI sélectionnés dans un CELI intermédiaire par notre intermédiaire. 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 de loin la meilleure façon d'épargner pour l'éducation de votre enfant ou petit-enfant.

Vous recevez une subvention en espèces pouvant aller jusqu'à 500 \$ par année (20 % des premiers 2 500 \$ cotisés annuellement) pour chaque

enfant. Des subventions provinciales supplémentaires sont offertes au Québec et en Colombie-Britannique. De plus, vous pouvez rattraper la marge de contribution admissible à la subvention non utilisée (maximum d'un an par année).

La limite de cotisation à vie au REEE est de 50 000 \$ par enfant et il n'y a pas de limite annuelle de cotisation.

Lorsque vous établissez un REEE via Tradex, vous avez un choix extrêmement large d'options d'investissement, ainsi que la possibilité de diversifier vos avoirs dans plusieurs placements différents. De plus, chez Tradex, il n'y a généralement pas de commissions de vente ni d'autres frais administratifs.

Les cotisations REEE ne sont pas déductibles d'impôt par le contributeur, mais le revenu et les gains en capital générés sur l'ensemble de l'investissement croissent différés d'impôt. Et, lorsque ces revenus 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 de l'étudiant.

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-retrait (REER) avec l'avantage de capitalisation et de retrait exonéré d'impôt des CELI lorsque le produit est utilisé pour l'achat d'une première maison (défini comme ne pas avoir possédé votre résidence pendant 5 ans). Les cotisations annuelles maximales actuelles sont de 8 000 \$ (sous réserve d'un maximum de cotisations à vie de 40 000 \$) et la chambre est cumulative une fois le régime ouvert, tout en vous permettant de rattraper la « marge de contribution non utilisée » admissible au fil du temps (une année supplémentaire par année). S'il n'est pas retiré pour une maison, le régime peut être consolidé dans votre REER sans avoir d'impact ni exiger de marge de cotisation admissible au REER.

Pour plus d'informations sur la mise en place d'un CELIAPP, CELI ou REEE chez Tradex, veuillez nous téléphoner ou nous envoyer un courriel. Nous vous fournirons tous les détails sur ces programmes et vous enverrons une trousse complète d'information pour les