

# Tradex

## TRIMESTRIEL

Premier trimestre 2026

### Rapport du président aux investisseurs de Tradex



Le marché boursier canadien a de nouveau progressé au cours du premier trimestre, l'indice composite S&P/TSX ayant augmenté de 3,3% au cours des trois derniers mois. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a terminé le trimestre en baisse de 4,3%, la baisse en dollars canadiens a été plus faible pour le trimestre, la monnaie canadienne passant de 72,96 cents à 71,74 cents, une baisse de 1,7%

pour la période. Au 31 mars, le rendement du dividende du S&P/TSX était de 2,3% et du S&P 500 de 1,3%, ce qui indique une valeur relative légèrement inférieure en actions, car les obligations d'État à 10 ans offrent 3,5% au Canada et 4,3% aux bons du Trésor américains.

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux à 2,25% lors des annonces de janvier et mars et, de même, le Comité fédéral de l'open market (FOMC) a maintenu son taux en janvier et mars à 3,5% contre 3,75%. La BdC a indiqué : « La guerre au Moyen-Orient a accru la volatilité des prix mondiaux de l'énergie et des marchés financiers, et a accru les risques pour l'économie mondiale. L'ampleur et la durée du conflit, et donc ses impacts économiques, sont très incertaines. » Après une croissance de 2,4% au troisième trimestre de l'année dernière, le PIB au Canada s'est contracté de 0,6% au quatrième trimestre. Avec les données récentes pointant vers une activité économique plus faible et une incertitude accrue, les risques pour la croissance semblent penchés à la baisse. Parallèlement, les risques d'inflation ont augmenté en raison de la hausse des prix de l'énergie. La BdC continuera d'évaluer l'impact des douaniers américains et de l'incertitude de la politique commerciale, ainsi que la façon dont l'économie canadienne s'adapte et surveille également de près le conflit en cours au Moyen-Orient.

Nous sommes heureux d'offrir une diffusion web sur l'investissement fiscalement efficace le 20 mai 2026 à nos membres (offert uniquement en anglais), mettant en vedette l'équipe de recherche fiscale et de retraite de Fidelity. Veuillez visiter notre site web pour plus de détails et pour vous inscrire.

#### Rapports de gestion sur la performance du fonds et les états financiers

Pour les membres qui n'ont pas choisi de recevoir une copie par la poste, les rapports 2025 sont disponibles à tout moment sur notre site web pour téléchargement. Si vous souhaitez recevoir une copie imprimée, veuillez nous contacter.

#### 66ème assemblée générale annuelle de Tradex

Si vous souhaitez consulter les présentations données par nos trois gestionnaires de portefeuille lors de l'assemblée générale annuelle du 22 avril 2026 au Bayview Yards, elles apparaîtront sur notre site web à [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca) peu après la date de la réunion dans la section intitulée « Actualités » trouver au bas de notre site web.

#### Mise à jour du logiciel pour concessionnaires

Afin de continuer à améliorer la sécurité et les services que nous offrons aux membres, nous avons complété la transition le 30 mars de notre ancien système de gestion des opérations concessionnaires Univeris vers VieFund, et plusieurs membres se sont inscrits avec succès à un nouvel accès en ligne plus sécurisé. Si vous avez besoin d'aide, veuillez communiquer avec notre bureau.

#### Incitation à la retraite anticipée et réaménagement des effectifs

Le nouveau programme IRA a reçu l'assentiment royal et diverses offres de réaménagement des effectifs sont mises en œuvre en lien avec des plans visant à réduire la fonction publique fédérale. Si vous avez de la famille, des collègues ou des amis qui pourraient bénéficier d'un examen des implications pour eux, veuillez leur demander de contacter notre équipe de conseillers.

#### Un merci pour avoir recommandé de nouveaux clients

Connaissez-vous quelqu'un qui pourrait bénéficier de Tradex? En guise de remerciement pour avoir fait passer le message, toutes les recommandations de nouveaux membres réussies sont admissibles à 66 \$ (réparties entre le membre référent et le nouveau membre) pour la 66e année de Tradex. À partir du 1er mai, nous lançons un nouveau tirage au sort des prix par recommandation de membres, où vous et la personne que vous recommandez pouvez gagner des participations pour avoir une chance de gagner 1 000 \$. Les membres référés peuvent obtenir leur entrée simplement en prenant rendez-vous avec un conseiller Tradex. Tous les détails seront bientôt publiés sur notre site web. En attendant, des formulaires de recommandation sont disponibles à la dernière page de cette infolettre ou par l'entremise de notre bureau.

Blair Cooper  
19 avril 2026

## Tradex Fonds d'actions limitée (TFA) – Revue de trimestre – le 31 mars 2026

	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	-0,3	2,6	21,1	15,4	9,9	10,7	9,5
Indice de rendement global S&P/TSX**	3,9	10,4	34,8	21,2	15,2	12,6	—
Moyenne des fonds d'actions canadiennes ciblées**	0,1	3,2	18,0	14,5	10,4	9,4	—

\* Avril 1960 \*\* Source : FundData

Au cours du premier trimestre, un investissement dans Tradex Fonds d'actions limitée a perdu de 0,3%, accusant un retard par rapport à l'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Total Return. Il a augmenté de 21,1% au cours de la dernière année.

Malgré une augmentation de la volatilité des marchés au premier trimestre dans un contexte d'événements géopolitiques, de tensions commerciales croissantes et du conflit États-Unis/Israël-Iran, le marché actions canadien a obtenu un rendement positif, les actions de l'énergie étant le moteur principal de la force de l'indice, et les actions de l'or. La sous-pondération du portefeuille par rapport à l'or était un frein notable. Les marchés boursiers mondiaux ont diminué. Les escalades au Moyen-Orient ont déclenché une flambée des prix du pétrole, ravivant les inquiétudes liées à l'inflation. Les avancées rapides de l'IA ont continué de créer de la volatilité alors que les investisseurs réévaluaient les valorisations. Les investisseurs craignant que l'IA perturbe les entreprises de logiciels et les demandes de remboursement record sur les marchés privés du crédit reflétaient la crainte d'un cycle de défaut des entreprises de logiciels. Les actions de valeur ont largement surperformé la croissance, les investisseurs se tournant vers des actifs tangibles et des activités à faible obsolescence.

La sous-pondération du portefeuille chez Microsoft (sortie entièrement au début janvier) ainsi que la position dans les secteurs industriel et énergétique ont contribué positivement. Les contributeurs comprenaient : Brookfield Renewable Partners LP, Siemens Energy, BAE Systems, Cheniere Energy et ConocoPhillips. Les détracteurs comprenaient : Kinaxis, Topicus Badger Infrastructure Solutions, Brookfield Asset Management, AppLovin, LVMH et Unilever.

Phillips, Hager & North (PHN) ont été des commerçants actifs au premier trimestre, ajoutant Restaurant Brands International, TFI, Snowflake et Walmart, ainsi que des positions chez Canadian National Railway et Canadian Pacific Kansas City. Ils ont quitté nos positions à Blackstone et BlackRock. À la fin du trimestre, les actions étrangères représentaient 41% de la valeur totale du portefeuille.

Au 31 mars 2026, les 10 plus grandes participations du Fonds étaient les suivantes :

Banque Royale du Canada	4,4 %	Shopify Inc.	2,4 %
Banque Toronto Dominion	3,3 %	Agnico Eagle Mines Ltd..	2,2 %
NVIDIA Corp.	2,8 %	Canadian Natural Resources	2,1 %
Apple Inc.	2,6 %	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,0 %
Enbridge Inc.	2,5 %	Alphabet Inc	1,8 %

PHN indique que, bien que les risques se soient intensifiés, leur scénario de base voit toujours l'économie continuer de croître malgré divers vents favorables existants, permettant aux actions de surpasser les obligations, particulièrement dans les régions hors États-Unis où les valorisations sont relativement attrayantes. Les nouvelles préoccupations macroéconomiques liées à la guerre en Iran et aux risques à la baisse liés à l'intelligence artificielle (IA) ne risquent pas d'être un coup fatal : les prix du pétrole devraient baisser dans les prochains mois, et il existe des scénarios positifs pour l'IA à comparer aux négatifs.

## Tradex Fonds d'obligations (TFO) – Revue de trimestre – le 31 mars 2026

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

\* Décembre 1989 \*\* Source : FundData

a augmenté de sa valeur de 1,4% au premier trimestre, surperformant l'indice obligataire canadien de référence qui a augmenté de 0,2%. Le fonds a augmenté de 6,6% au cours de la dernière année, surpassant nettement l'indice qui a augmenté de 0,8%.

Au premier trimestre 2026, l'environnement du marché s'est orienté vers un mélange difficile de croissance plus lente, d'inflation sous-jacente persistante et d'incertitude géopolitique croissante. La hausse des prix de l'énergie a accentué les pressions inflationnistes tout en pesant sur les attentes de croissance, compliquant les décisions des banques centrales. Avec des taux directeurs proches de la neutralité, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine sont demeurées en attente durant le trimestre. Le marché canadien à revenu fixe a reflété ce changement. Malgré la stabilité des taux directeurs, les rendements ont augmenté sur

toute la courbe, stimulés par la réévaluation du risque d'inflation, des préoccupations fiscales et les primes à terme. Les rendements à long terme du gouvernement du Canada ont légèrement augmenté.

Le crédit d'entreprise a montré des signes précoces de normalisation. Les écarts de crédit se sont légèrement élargis par rapport à des niveaux très serrés, les investisseurs exigeant une compensation supplémentaire pour l'incertitude, tandis que les fondamentaux des entreprises sont restés stables. L'accent mis par le portefeuille sur un crédit de haute qualité et une sélection disciplinée des titres est demeuré un facteur important. Le marché des actions privilégiées canadien a généré une performance absolue modeste au cours du trimestre, et le portefeuille a surperformé. Le marché boursier canadien a bien démarré au milieu des deux débats écrasants sur les investissements qui ont orienté le marché au cours du

trimestre, ce qui a constitué la cassure pour les usages commerciaux. Le portefeuille a vu 14 entreprises augmenter les paiements de dividendes malgré l'incertitude économique, un signe de confiance dans les perspectives d'affaires.

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

Durée à l'échéance	Creux records	Rendement 30 déc. 2024	Rendement 31 déc. 2025	Rendement 31 mars 2026
2 ans	<b>0,15 %*</b>	2,93 %	2,58 %	2,82 %
3 ans	<b>0,18 %*</b>	2,87 %	2,57 %	2,87 %
5 ans	<b>0,30 %**</b>	2,96 %	2,96 %	3,05 %
10 ans	<b>0,43 %**</b>	3,23 %	3,42 %	3,46 %
30 ans	<b>0,71 %***</b>	3,33 %	3,85 %	3,88 %

*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 catégories d'actifs générant des revenus. À la fin du trimestre, 42% de la valeur du portefeuille du Fonds se trouvait en obligations d'État, 34% en obligations d'entreprise, 9% en actions privilégiées et 13% en actions ordinaires, FPI et fiducies de revenu. Le rendement du portefeuille global du Fonds était de 3,8% au 31 mars, comme le montre le tableau suivant; de même, le rendement de l'indice FTSE TMX Canada Universe était de 3,7%.

	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Actions privilégiées	Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	Total pondéré moyen
Rendement*	3,7 %	3,8 %	5,6 %	3,1 %	3,8 %

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

En regardant vers l'avenir, les perspectives pour le revenu fixe canadien demeurent de plus en plus influencées par des risques à double sens. Des rendements de départ plus élevés et des marchés de crédit toujours résilients offrent une base solide de revenus, mais la voie à suivre sera probablement moins linéaire. Les pressions inflationnistes persistantes, l'évolution des dynamiques budgétaires et l'incertitude géopolitique suggèrent que la volatilité restera élevée. La stratégie de Foyston, Gordon & Payne (FGP) demeure axée sur la préservation du capital, la gestion rigoureuse de la durée et l'exposition sélective au crédit. FGP s'attend à ce que les rendements des actions privilégiées offrent une résilience et une appréciation modeste du capital, en plus d'une hausse des dividendes. L'économie canadienne s'est légèrement contractée au quatrième trimestre de 2025, mais les entreprises cotées en bourse, en groupe, ont augmenté leurs bénéfices et les perspectives pour ces entreprises sont également solides.

## Tradex Fonds d'actions mondiales (TFAM) – Revue de trimestre – le 31 mars 2026

	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	-2,6	0,1	19,9	18,2	9,5	11,3	7,6
Indice de rendement mondial Dow Jones**	-1,2	0,4	16,9	17,7	11,6	12,1	—
Fonds d'actions canadiennes mondiales médian**	-2,6	-1,7	11,2	12,8	8,0	9,1	—

\* Mai 1999 \*\* Source : FundData

Au cours du premier trimestre 2026, la valeur de chaque unité du Tradex Global Equity Fund a diminué de 2,6%, mais a augmenté de 19,9% au cours des 12 derniers mois.

Le premier trimestre 2026 a été défini par deux thèmes dominants : une réévaluation aiguë des évaluations de l'intelligence artificielle (IA) et le déclenchement d'un conflit armé entre les États-Unis et l'Iran. Ensemble, ces développements ont déclenché une rotation significative loin des actions de croissance et technologiques, une forte hausse des prix de l'énergie et une large réévaluation des risques sur les marchés mondiaux.

Les inquiétudes concernant les perturbations causées par l'IA se sont répandues sur le marché, particulièrement parmi les entreprises de logiciels, alors que les investisseurs ont commencé à fixer le prix de l'IA comme un remplacement potentiel de catégories entières de services professionnels plutôt qu'un simple outil de productivité. Cette redéfinition a mis la pression sur les Magnificent 7 et sur le complexe technologique plus large. Les actions de logiciels américaines ont reculé de 23% du début de l'année jusqu'à la fin février, et les investisseurs ont de plus en plus examiné la capacité des hyperscalers à offrir des rendements adéquats face à des investissements liés à l'IA en constante augmentation.

Le développement le plus important est survenu à la fin février. Le conflit entre les États-Unis et l'Iran et la fermeture du détroit d'Ormuz, un point d'étranglement pour environ 20% des flux mondiaux de pétrole, ont fait

grimper les prix du pétrole brut de près de 80% au cours du trimestre, en faisant la classe d'actifs la plus marquante de la période. Le choc énergétique a menacé de raviver une inflation plus large, et lors de sa réunion de mars, le FOMC a maintenu les taux inchangés, maintenant ses prévisions d'une seule baisse en 2026. Les marchés obligataires ont reflété l'anxiété stagflationniste qui en a résulté, tandis que les inquiétudes ont également augmenté concernant les véhicules de crédit privé exposés aux entreprises de logiciels.

Aux États-Unis, le S&P 500 a reculé de 2,9% et le Nasdaq 100 a affiché un rendement de -4,4%, tandis que les actions de valeur (+2,8%) ont nettement dépassé les actions de croissance (-7,0%). L'Australie menait du point de vue des pays, augmentant de 5,9% alors que l'énergie, le charbon, les terres rares et certains noms défensifs étaient adaptés à la flambée des prix du pétrole et au contexte géopolitique. Le Royaume-Uni (+3,9%) et le Canada (+3,3%) ont surperformé en raison de leur pondération plus importante pour l'énergie et les matériaux, tandis que le Japon (+3,2%) a surperformé grâce à une réaction positive après les résultats électoraux.

Au fil de la période, City of London Investment Management (CLIM) a accru son exposition aux fonds technologiques mondiaux, ainsi qu'aux finances américaines, et a échangé certains secteurs des services publics et des infrastructures, en réduisant les ressources et les matières premières suite à une surperformance et un rétrécissement des escomptes. De même, le rétrécissement de l'escompte a permis de réduire la position du Fonds dans les actions américaines orientées vers la valeur.



# Pour les 66 ans de Tradex : 66\$ Incitatif pour les nouveaux membres

**Tradex est fier de ses soixante-six 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 soixante-sixième anniversaire, 66\$ 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 33 \$. 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.

Veillez 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 \_\_\_\_\_

Veillez sélectionner un des choix suivants :

- Créditer mon compte Tradex de 33,00 \$
- M'envoyer un chèque de 33,00 \$.
- Autrement, porter le montant total de 66 \$ 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

*Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses peuvent être associés aux placements dans des fonds communs de placement.*

*Veillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement incluent le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais optionnels, ni des impôts sur le revenu payables par un investisseur, qui pourraient avoir réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.*