

Tradex

TRIMESTRIEL



Deuxième trimestre 2026

Rapport du président aux investisseurs de Tradex



Le marché canadien des actions a de nouveau progressé au deuxième trimestre, l'indice composé S&P/TSX ayant augmenté de 6,4 % au cours des trois derniers mois — sa plus longue série continue de hausses trimestrielles depuis 1996. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a terminé le trimestre en hausse de 15 %, enregistrant ainsi le 12^e meilleur trimestre de son histoire.

L'augmentation en termes de

Le dollar canadien a été plus important pour le trimestre, la monnaie canadienne passant de 71,74 cents à 70,37 cents, soit une baisse de 1,9 % pour la période.

Les entreprises américaines ont enregistré une croissance des bénéfices de 27 % au cours du trimestre, et historiquement, un trimestre solide de cette ampleur a été un bon signe pour les trimestres suivants. À chaque trimestre, ce club du top 12 a connu un suivi, l'indice montant un et deux trimestres plus tard.

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux à 2,25 % lors des annonces d'avril et de juin et, de même le Comité fédéral de l'open market. (FOMC) a maintenu son taux en avril et mai de 3,5 % à 3,75 %. La BoC a indiqué : « Le conflit au Moyen-Orient en est maintenant à son quatrième mois. La hausse des prix de l'énergie qui en résulte et les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement mondiales pèsent sur la croissance économique mondiale et la hausse de l'inflation. Parallèlement, l'administration américaine continue de proposer de nouveaux tarifs et l'incertitude en matière de politique commerciale reste élevée. » Le Canada est tombé en récession technique, enregistrant une deuxième baisse annualisée du PIB du premier trimestre. Ils ont indiqué : « L'activité économique au Canada a été faible et l'incertitude concernant la politique commerciale américaine persiste. Le conflit au Moyen-Orient se poursuit, et les prix du pétrole restent élevés. Le Conseil des gouverneurs continue d'examiner l'impact à court terme de la guerre sur l'inflation globale, mais ne laissera pas les prix plus élevés de l'énergie devenir une infiltration persistante. » Les attentes sont maintenant des hausses de taux avant la fin de 2026. »

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

NPour les membres qui n'ont pas choisie de recevoir une copie par courrier, les rapport 2026 seront disponible d'ici la fin août sur notre site web. Si vous souhaitez recevoir une copie imprimée, veuillez nous appeler ou nous envoyer un courriel.

Journée Familiale Tradex

Nous sommes heureux d'annoncer que notre troisième journée familiale annuelle offrira un billet et une collation pour le match de baseball des Titans d'Ottawa du 23 août. Tous les membres de Tradex sont invités à amener leurs enfants et petits-enfants, ainsi que leur famille élargie avec leurs enfants, à cet événement. Vous pouvez vous inscrire sur notre site web <https://www.eventbrite.ca/e/3rd-annual-tradex-family-fun-day-tickets1990197192377?aff=oddttdtcreator>. J'espère vous y voir !

Un merci de nous avoir recommandé de nouveaux clients

Connaissez-vous quelqu'un qui pourrait bénéficier de Tradex ? En guise de remerciement pour la diffusion du mot, toutes les recommandations de nouveaux membres réussies sont éligibles à 66 \$ (réparties entre le membre référent et le nouveau membre) pour la 66^e année de Tradex. Les deux sont admissibles à notre nouveau tirage au sort de recommandations de membres, où vous et la personne recommandée courrez la chance de gagner 1 000 \$. Les membres recommandés peuvent obtenir leur inscription simplement en prenant rendez-vous avec un conseiller Tradex. Tous les détails sont disponibles sur notre site web et des formulaires de recommandation sont disponibles à travers nos bureaux.

Passez au sans-papier avec Tradex

Accédez à vos informations Tradex en ligne et réduisez la quantité de papier que vous recevez grâce à nos portails sécurisés. WealthDocs, fourni par RBCIS, vous donne un accès électronique aux tickets de correspondance, relevés et bulletins fiscaux provenant des comptes Tradex Funds. VieFund MyPortfolio vous permet de consulter tous vos comptes en un seul endroit et est également disponible en application mobile. Il suffit de chercher « Tradex VieFund » sur votre boutique d'applications et de chercher le logo Tradex. Si vous ne vous êtes pas encore inscrit, nous serons

ravis de vous aider à démarrer.

Consolider et sauvegarder

Notre page arrière propose un bref aperçu des avantages associés aux membres éligibles qui consolident leurs investissements en fonds communs via Tradex. Nous présentons également les avantages liés à la gestion de Tradex et dressons un aperçu des services disponibles.

A handwritten signature in blue ink, reading "Blair Cooper". The signature is fluid and cursive, with the first name "Blair" and the last name "Cooper" clearly distinguishable.

Blair Cooper
20 juillet, 2026



Fonds d'actions Tradex Limitée – Examen trimestriel – 30 juin 2026

	Rendement total (%)			Rendement annuel composé moyen (%)			
	Dernier s 3 mois	Dernier s 6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création*
Fonds d'actions Tradex limitée	7.8	7.5	20.2	17.9	9.7	11.2	9.5
Indice de rendement total S&P/TSX (TRI)**	7.0	11.2	32.9	23.5	14.9	12.8	3
Fonds moyen d'actions ciblées canadiennes**	9.2	9.4	20.9	17.0	11.0	10.2	3

*Avril 1960 **Source : Fundata Canada Inc

Au cours du deuxième trimestre, un investissement dans Tradex Equity Fund Limited a augmenté sa valeur de 7,8 %, surclassant l'indice de référence du Fonds, soit l'indice de rendement total S&P/TSX. Il a progressé de **20,2 %** au cours de l'année précédente.

Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient se sont atténuées au deuxième trimestre, avec les prix du pétrole ayant chuté de manière significative. Parallèlement, les données macroéconomiques au Canada sont restées résilientes.

Les banques canadiennes ont continué à rapporter des résultats de bénéfices solide tandis que les actions fortement pondérées dans le secteur de l'énergie et des matériaux, qui avaient été renforcé en 2001, ont baissé dans un contexte de baisse des prix du pétrole et de l'or.

Les marchés boursiers mondiaux ont connu un recouvrement fort au deuxième trimestre. Les actions des semi-conducteurs – en particulier les puces mémoire IA et les fabricants d'équipements – ont entraîné des gains grâce à la croissance exceptionnelle des bénéfices. Les entreprises technologiques à grande capitalisation se tournent de plus en plus vers aux financements par emprunt et par capitaux propres pour financer le déploiement de leurs infrastructures d'IA, tandis que la performance des marchés a été renforcée par un protocole d'accord mémorandum visant à apaiser les tensions géopolitiques.

Badger Infrastructure Solutions a été le principal contributeur à la performance relative, avec d'autres principaux contributeurs tels que TFI International, Aritzia, Twilio, TSMC et Phillips, la sortie de janvier de Hager & North (PHN) de Microsoft s'est également avérée bénéfique ce trimestre.

Le fait de ne pas posséder BlackBerry était un détracteur notable, avec une sous-exposition à Micron et une absence d'exposition à AMD, tandis que Netlix a également pesé sur les performances avec ConocoPhillips et Cheniere Energy.

PHN a renforcé sa position chez TC Energy, à ensuite lancé une position chez Costco, et a participé à l'introduction en bourse (OPI) d'Apotex. Ils ont supprimé l'ingénierie de WSP Global, réduit Nvidia et redéployé des capitaux vers Micron et Arm Holdings, en plus de faire tourner leur position de Broadcom vers MediaTek.

Au 30 juin 2026, les 10 plus grandes participations du Fonds étaient les suivantes :

Banque Royale du Canada	5.2%	Banque de Montréal	2.1%
Banque TD	4.0%	Banque Impériale de Commerce du Canada	2.1%
Enbridge Inc.	2.5%	Alphabet Inc.	2.1%
Apple Inc.	2.3%	Amazon.com Inc.	1.9%
Shopify Inc.	2.2%	Manulife Financial Corp.	1.8%

Deux forces majeures dominent actuellement le paysage macroéconomique : le choc énergétique mondial en cours contre l'avancée rapide et le grand potentiel de l'intelligence artificielle (IA). Dans la mesure où le premier devrait s'avérer temporaire mais le second devrait durer, le PHN s'attend à ce que les actions surpassent les expectations. Mais si les perspectives devaient se détériorer les actions seraient vulnérables à partir de ce point de départ élevé.

Fonds d'obligations Tradex – Bilan trimestriel – 30 juin 2026

	Rendement total (%)			Rendement annuel composé moyen (%)			
	Dernier s 3 mois	Dernier s 6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création*
Fonds d'obligations Tradex	2.7	4.2	8.3	8.0	3.3	3.7	5.4
Obligation universelle FTSE TMX Canada	2.0	2.2	3.5	4.4	0.8	1.7	3
Fonds d'obligations canadiennes moyen**	1.8	1.7	2.7	3.8	0.2	1.1	3

*Décembre 1989 **Source : Fundata Canada Inc

Un investissement dans le Tradex Bond Fund a augmenté sa valeur de 2,7 % au deuxième trimestre, surclassant l'indice de référence des obligations canadiennes qui a augmenté de 2 %. Le fonds a augmenté de 8,3 % au cours de l'année

dernière, surpassant nettement l'indice qui a progressé de 3,5 %.

Le trimestre s'est déroulé sur fond d'incertitude politique et d'un changement de setiments venant des investisseurs. En début de trimestre, l'escalade des tensions géopolitiques et le regain des préoccupations

commerciales ont alimenté la volatilité des marchés et ravivé brièvement les craintes d'inflation. Cependant, au fil du trimestre, Une activité économique résiliente, le repli des prix de l'énergie et la modération continue de l'inflation ont contribué à stabiliser les marchés financiers et la modération continue de l'indépendance ont contribué à stabiliser les marchés financiers. Bien que les perspectives économiques soient restées inégales entre les régions, la résilience de l'économie américaine a renforcé les attentes que les banques centrales maintiendraient une approche patiente, tant avec la Banque du Canada qu'avec la Réserve fédérale américaine a maintenu les taux directeurs inchangés au cours du trimestre.

Les rendements des obligations du gouvernement du Canada sont restés volatils alors que les taux à court terme répondaient à l'évolution des attentes pour la politique de la banque centrale, tandis que les rendements à long terme ont diminué depuis leurs sommets du milieu de trimestre, les inquiétudes inflationnistes s'atténuant et la demande pour des titres à revenu fixe de haute qualité renforcés. Malgré l'incertitude persistante entourant les perspectives des taux d'intérêt, cette combinaison a soutenu des rendements absolus positifs sur le marché obligataire canadien. Le marché des actions privilégiées canadien a généré des performances positives au cours du trimestre, et le portefeuille a surperformé son indice de référence. Le S&P/TSX a enregistré un rendement exceptionnellement solide au premier semestre de l'année avec le très proactif des six grandes banques



canadiennes, le plus grand contributeur aux rendements et ont largement compensé les retour négatifs des actions des matières premières et de l'énergie. Les sociétés cotées en bourse canadiennes, en tant que groupe, ont augmenté leurs bénéfices de 27 % d'une année après l'autre. Les perspectives pour ces entreprises sont également solides. Similaire au premier trimestre 2026, les deux débats écrasants sur les investissements dans le

le marché étaient la guerre en Iran et l'avancement de

l'intelligence artificielle à des fins commercial.

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

Durée	Creux records	Rendement le 31/24 décembre	Rendement : 31/25 décembre	Rendement : 31/26 mars	Rendement 30/26 juin
2 ans	0.15%*	2.93%	2.58%	2.82%	2.74%
3 ans	0.18%*	2.87%	2.57%	2.87%	2.84%
5 ans	0.30%**	2.96%	2.96%	3.05%	3.01%
10 ans	0.43%**	3.23%	3.42%	3.46%	3.38%
30 ans	0.71%***	3.33%	3.85%	3.88%	3.77%

Taux record (50 ans ou plus) bas : *fév. 1121, **août 4120, ***juin 9120

Le Fonds a continué à être diversifié entre différentes classes d'actifs générant des revenus. À la fin du trimestre, 43 % de la valeur du portefeuille du Fonds était en obligations d'État, 34 % en obligations

de sociétés, 9 % en actions privilégiées, et 13 % en actions ordinaires, en FPI et en fiducies de revenu. Le rendement du portefeuille global du Fonds était de 3,7 % au 30 juin, comme indiqué dans le tableau suivant ; de même, le rendement de l'indice FTSE TMX Canada Universe était de 3,6 %.

	Obligations gouvernement	Obligations entreprise	Actions Préféré	Actions ordinaires, fiducies, FPI	Total moyen pondéré
Rendement*	3.5%	3.6%	5.5%	3.0%	3.7%

*Le rendement annuel brut estimé pour un an est calculé avant frais et les taxes

En regardant vers l'avenir, Foyston, Gordon & Payne's (FGP) estime que le marché des actions privilégiées continue de se transformer en transition vers un environnement plus équilibré. Bien que l'inflation se soit considérablement modérée depuis son pic, elle reste au-dessus des objectifs des banques centrales, ce qui suggère que la politique monétaire restera probablement restrictive plus longtemps que ce que de nombreux investisseurs avaient initialement anticipé. Parallèlement, une croissance économique plus lente — mais néanmoins positive — des exigences accrues d'emprunt public et une incertitude géopolitique persistante devraient contribuer à la volatilité persistante des marchés. Dans ce contexte, le portefeuille reste concentré sur la préservation du capital tout en générant des éléments attrayants avec des rendements ajustés au risque grâce à un positionnement de crédit prudent et des investissements sélectifs dans des titres de haute qualité.

Fonds d'actions mondiales Tradex – Bilan trimestriel – 30 juin 2026

	Rendement total (%)			Rendement annuel composé moyen (%)			
	Dernières nouvelles 3 mois	Dernières nouvelles 6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création*
Fonds d'actions mondiales Tradex	21.1	18.0	32.5	24.7	12.3	13.6	8.3
Indice Dow Jones Global Total Return **	17.0	15.6	29.0	22.5	13.9	13.8	3
Fonds moyen d'actions mondiales canadiennes**	13.9	11.0	19.7	16.6	9.7	10.4	3

*mai 1999 **Source : Fundata Canada Inc

Au cours du deuxième trimestre 2026, la valeur de chaque unité du Tradex Global Equity Fund a augmenté de 21,1 %. Exactement comparé à une augmentation de 15,6 % l'indice de rendement total Dow Jones Global. Sur le roulement sur la période de 12 mois se terminant le 30 juin 2026, la valeur de chaque unité a augmenté de 32,5 %.

Les développements autour du blocus du détroit d'Ormuz ont été un moteur important du sentiment du marché durant le deuxième trimestre. Suite à des discussion, un memorandum de compréhension a été signé par les États-Unis et l'Iran en juin, avec la trêve vers un accord plus permanent, et des signes de passage par le détroit d'Ormuz ont contribué à faire baisser les prix du pétrole. En termes d'activité économique, bien que l'impact du choc des prix de l'énergie soit évident dans les données d'inflation, les

mesures de marché des attentes d'inflation sont restées largement ancrées. Les indicateurs d'activité ont été résilients, le PMI composite mondial continuant de pointer vers une expansion, soutenue par une activité manufacturière résiliente. En matière de politique monétaire, la BCE et la BoJ a augmenté les taux d'intérêt en réponse à l'inflation induite par l'énergie, tandis que le FOMC a voté pour maintenir les taux inchangés. Les marchés prévoient désormais une probabilité de 50 % de deux hausses de taux d'ici la fin de cette année.

La réaccélération du cycle d'investissement en IA et l'élargissement du leadership au-delà de la technologie des méga-capitalisations ont propulsé l'informatique vers des gains significatifs, les investisseurs devenant convaincus que les investissements liés à l'IA conduiraient à des revenus tangibles et à une croissance. En Europe, l'Italie (+20,4 %), l'Espagne (+16,9 %) et l'Irlande (+16,4 %) ont été les titres les plus performants, tandis que le Royaume-Uni (+6,3 %) a accusé un retard. Tandis que les actions financières ont bénéficié de la performance du marché canadien au deuxième trimestre, le surpoids par rapport à l'énergie a atténué les effets. Aux États-Unis, le NASDAQ (+24 %) a mené les gains, tandis que le S&P a progressé de 17,5 %. En Asie, le Japon (+13,9) a été le principal gagnant, Singapour (+9,3 %) et l'Australie (+6,6 %) ont

également progressé, tandis que Hong Kong (-4,6 %) a chuté. Dans les marchés émergents, les poids lourds de la tech comme la Corée du Sud (+67,6 %) et Taïwan (+49,8 %) ont grimpé, tandis que l'Indonésie (-21 %) a fortement chuté sur la période.

En matière de positionnement de portefeuille, City of London Investment Management (CLIM) a réduit son exposition à plusieurs fonds d'actions américains qui avaient surperformé. CLIM a accru l'exposition aux matières premières vers la faiblesse et a réduit l'exposition généraliste mondiale suite à une forte performance des prix avant l'introduction en bourse de SpaceX. L'exposition aux fonds technologiques a été réduite, tandis qu'ils ont agouté la position chez Nvidia.

Les commissions, commissions de suivi, frais de gestion et dépenses peuvent tous être associés aux investissements en fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement incluent la réinvestissement de toutes les distributions et ne prennent pas en compte les frais de vente, de rachat, de distribution ou optionnels ni les impôts sur le revenu à payer par un investisseur qui pourraient avoir réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs changent fréquemment et les performances passées peuvent ne pas se répéter.



Tradex Management Inc.
340 rue Albert, unité 1604, Ottawa, ON K1R 7Y6
Tel. : 613-233-3394 • 800-567-3863
Fax : 613-233-8191 • 877-492-3863
E-mail : info@tradex.ca • Site web : www.tradex.ca



SWITCH, SLMPLify et SAUVEGARDE

Tradex offre aux membres un accès à une large gamme de produits et services pour répondre à vos besoins financiers. En centralisant votre

Grâce à Tradex, vous pouvez simplifier votre situation financière et souvent réaliser des économies significatives (les transferts récents de portefeuille ont permis d'économiser de 17 % à 38 %, avec une économie moyenne de 30 %).

Détenir tous vos fonds communs via Tradex

Tradex est un courtier agréé en fonds communs de placement en Ontario, UEBEC et en Colombie-Britannique, offrant à ces membres la possibilité

acheter et détenir via Tradex la plupart des plus de 5 000 fonds communs de placement disponibles pour les investisseurs canadiens, y compris les fonds proposés par Beutel Goodman, les grandes banques, Capital, Dynamic, Fidelity, Franklin Templeton et NEI (pour n'en citer que quelques-uns).

Les avantages du commerce via Tradex sont :

- Tradex vous fait économiser de l'argent ! Lorsque vous achetez des fonds communs via Tradex, il n'y a ni commissions de vente, ni frais d'ouverture de compte, ni frais de transaction. Cela inclut les fonds communs de placement où vous paieriez normalement une commission de vente s'ils étaient achetés ailleurs.
- Si vous possédez actuellement des fonds communs de placement achetés ailleurs (chez une banque, un courtier, un courtier à escompte ou un courtier en fonds communs de placement), vous pouvez les transférer sur un compte chez Tradex sans frais (nous paierons les frais de transfert en votre nom). Pour les comptes à frais, comparez les frais de service Tradex maximum de 0,7 % contre les 1,00-1,4 % typiques chez les autres concessionnaires.
- Il n'y a pas de frais annuels CELI, REER ou REER car nous payons les frais administratifs annuels pour les plans autogérés éligibles. Les comptes autogérés peuvent détenir des fonds communs de placement, des ETF et des GIC.

conseils d'experts, tout comme le service que nous fournissons aux fonds Tradex. De plus, vous recevrez un relevé de fonds consolidé trimestriel ainsi qu'un accès complet en ligne pour consulter tous vos comptes via notre accès en ligne.

- Nous proposons gratuitement des prévisions de revenus de retraite pour vous aider à atteindre vos objectifs financiers.

- Nous vous offrirons un excellent service et des

- Nos revues de portefeuille et nos recommandations sont adaptées à vos besoins spécifiques, en fonction de vos avoirs existants, de votre tolérance au risque et de vos préférences individuelles.
- Nos conseillers salariés fournissent des conseils clairs et impartiaux, veillant à ce que vos investissements soient correctement répartis entre les comptes enregistrés et imposables afin de maximiser les rendements après impôt.
- Lorsque cela est approprié, nous recommanderons d'utiliser des structures spécialement développées pour les classes d'entreprise et d'autres afin de réduire votre charge fiscale.
- Nous recommandons d'acheter et de détenir des fonds communs de placement qui combinent des ratios de gestion faibles et des performances à long terme avérées.
- Souvent, vous pouvez économiser deux fois, d'abord en offrant un accès à des versions moins coûteuses de fonds disponibles via d'autres courtiers, et ensuite par la possibilité d'augmenter les remises sur vos avoirs Tradex à mesure que de plus en plus de membres consolident leurs avoirs sous notre courtier.

Pour plus d'informations, veuillez nous appeler au 613-233-3394 ou au 1-800-567-3863 ou par e-mail info@tradex.ca.