# Tradex

## TRIMESTRIEL

**Troisième trimestre 2026**




## Rapport du président aux investisseurs de Tradex



Le marché boursier canadien a progressé au cours du trimestre : l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 1,1 % au cours des trois derniers mois et de 11,1 % depuis le début de l'année. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 2,0 % au cours du trimestre et de 11,8 % depuis le début de l'année. La hausse a toutefois été plus importante en dollars canadiens pour le trimestre, puisque la devise canadienne est passée de 70,37 cents à 70,21 cents, soit une baisse de 0,2 %. Au 30 septembre, le rendement en dividendes du S&P/TSX s'établissait à 2,1 % et celui du S&P 500 à 1,1 %, demeurant inférieurs aux rendements obligataires : les obligations gouvernementales à 10 ans affichaient un rendement de 3,9 % au Canada et de 5,3 % pour les titres du Trésor américain.

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux lors de ses annonces du 2 septembre et du 15 juillet. Le FOMC a toutefois relevé le sien le 16 septembre pour le porter entre 3,75 % et 4,00 %, après l'avoir maintenu le 29 juillet et depuis décembre 2025. La BdC a indiqué : « L'activité économique au Canada s'est raffermie au deuxième trimestre, le PIB ayant progressé de 3,3 %, après une croissance très faible au premier trimestre. Bien qu'une partie de cette vigueur récente reflète des facteurs temporaires, la reprise de l'activité a été généralisée. La consommation a enregistré de solides gains. Après plusieurs trimestres de faiblesse, l'activité dans le secteur du logement a quelque peu rebondi. Les exportations et les investissements des entreprises ont fortement augmenté. La situation sur le marché du travail s'est améliorée au cours des derniers mois, le taux de chômage ayant légèrement reculé pour s'établir à 6,4 % en juillet. Néanmoins, la demande de main-d'œuvre demeure faible et les indicateurs font état d'une offre excédentaire persistante dans l'économie. »

**Nous avons le plaisir d'offrir à nos membres un séminaire virtuel sur la planification successorale le 10 novembre à midi, présenté par un représentant de l'équipe Fiscalité, retraite et planification successorale de Placements CI. Veuillez utiliser le code QR ci-dessus pour vous inscrire ou communiquer avec notre bureau pour obtenir le lien.**

### Relevés annuels électroniques du courtier

Tous les membres, y compris ceux qui ne détiennent que des comptes de Fonds Tradex, recevront au début de la nouvelle année leurs relevés annuels du courtier, accompagnés du rapport annuel sur le rendement et du nouveau rapport sur le coût total. Si vous préférez une copie électronique afin de réduire l'utilisation de papier, inscrivez-vous sur notre site Web au moyen de l'espace membre, qui offre un accès quotidien à vos comptes, pour commencer à recevoir vos relevés électroniques.

### Fin de la campagne de recommandation

Toute recommandation d'un nouveau membre donne actuellement droit à 66 $, partagés entre le membre qui recommande et le nouveau membre, pour souligner le 66e anniversaire de Tradex, ainsi qu'à une participation à notre nouveau tirage pour les recommandations de membres, où vous et la personne que vous recommandez pouvez obtenir des chances de gagner 1 000 $. Les nouveaux membres sont extrêmement importants pour le succès continu de Tradex. Nous vous encourageons donc à faire connaître Tradex à vos amis, collègues et membres de votre famille. Un formulaire simplifiant la démarche est offert sur notre site Web ou auprès de notre bureau.

### Trois excellents moyens de réduire vos impôts

Nous incitons tous les investisseurs à tirer parti du compte d'épargne libre d'impôt (CELI) et nous encourageons les parents et les grands-parents à envisager d'investir dans un régime enregistré d'épargne-études (REEE). Les cotisations versées avant le 31 décembre de chaque année pour chaque enfant bénéficiaire de moins de 16 ans donnent droit à une subvention gouvernementale pouvant atteindre 1 000 $, à raison de 20 % du montant cotisé. De même, la cotisation annuelle de 8 000 $ (par année civile) au compte d'épargne libre d'impôt pour l'achat d'une première propriété (CELIAPP) réunit les meilleurs éléments du CELI (rendements entièrement libres d'impôt s'ils sont retirés pour l'achat d'une habitation admissible) et du REER (déductibilité des cotisations), et devrait offrir des avantages qui vont au-delà de l'épargne en vue d'une première propriété. Les détails de ces programmes figurent à la dernière page et sur notre site Web, au www.tradex.ca.



Blair Cooper
Le 21 octobre 2026

# Fonds d'actions Tradex Limitée – Revue trimestrielle – 30 septembre 2026

| | Rendement total (%) | | | Rendement annuel composé moyen (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3 derniers mois | 6 derniers mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
| Fonds d'actions Tradex Limitée | 0,3 | 8,1 | 11,0 | 19,2 | 9,6 | 10,6 | 9,5 |
| Indice de rendement total S&P/TSX (RT)** | 1,6 | 8,7 | 20,0 | 25,1 | 15,2 | 12,4 | — |
| Moy. – actions principalement canadiennes** | 1,3 | 10,6 | 14,2 | 18,4 | 11,1 | 9,8 | — |

*Avril 1960 **Source : FundData

Au troisième trimestre, un placement dans le Fonds d'actions Tradex Limitée a pris 0,3 % de valeur, soit un rendement inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX, et à la moyenne de sa catégorie.

Les marchés boursiers ont été volatils au troisième trimestre en raison de la nouvelle escalade des tensions géopolitiques, de la hausse des taux d'intérêt et de l'intensification du différend tarifaire entre les États-Unis et le Canada. Les données économiques fondamentales sont toutefois demeurées résilientes. La sous-pondération du portefeuille en actions aurifères a été l'un des principaux facteurs ayant nui au rendement relatif ce trimestre.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré un gain modeste au troisième trimestre, l'accumulation de vents contraires macroéconomiques ayant freiné l'enthousiasme des investisseurs. Poussés par le conflit persistant au Moyen-Orient, les cours du pétrole ont grimpé à 104 $ le baril pour le Brent, tandis que les rendements obligataires mondiaux se sont accrus, celui des bons du Trésor américain à 10 ans dépassant 5 % pour la première fois depuis 2007. Malgré ces vents contraires, les titres des technologies de l'information ont soutenu la progression des marchés et figuré parmi les plus performants du trimestre.

Brookfield Renewable Partners est le titre qui a le plus nui au rendement; Aritzia, TFI International, AppLovin et l'absence de Meta dans le portefeuille ont également pesé sur les résultats.

Phillips, Hager & North (PH&N) a renforcé sa position dans Shopify et allégé celle dans Cenovus. Le gestionnaire a établi des positions dans American Express, Johnson & Johnson et Lumentum, a rétabli une position dans Microsoft et s'est départi de Netflix.

Au 30 septembre 2026, les 10 principaux placements du Fonds étaient les suivants :

| | | | |
|---|---|---|---|
| Banque Royale du Canada | 5,0 % | Banque de Montréal | 2,1 % |
| Banque Toronto-Dominion | 3,7 % | Amazon.com Inc. | 2,1 % |
| Shopify Inc. | 3,4 % | Canadian Natural Resources | 1,9 % |
| Alphabet Inc. | 2,2 % | Société Financière Manuvie | 1,9 % |
| Enbridge Inc. | 2,2 % | Microsoft Corp. | 1,8 % |

Selon PH&N, il est peu probable que les valorisations constituent une source fiable de gains; la croissance des bénéfices sera essentielle pour soutenir la remontée. Les prévisions des analystes quant à la croissance des bénéfices du S&P 500 pour 2026 ont plus que doublé, passant de 15 % au début de l'année à 34 %, ce qui est remarquable en milieu de cycle plutôt que lors d'une reprise postrécession. PH&N s'attend à ce que les actions procurent des gains se situant dans le milieu ou le haut de la fourchette à un chiffre, à mesure que ces bénéfices attendus se concrétiseront en majeure partie.

# Fonds d'obligations Tradex – Revue trimestrielle – 30 septembre 2026

| | Rendement total (%) | | | Rendement annuel composé moyen (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3 derniers mois | 6 derniers mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
| Fonds d'obligations Tradex | -2,1 | 0,6 | 3,2 | 8,2 | 2,9 | 3,3 | 5,3 |
| Indice oblig. universel FTSE TMX Canada | -3,0 | -1,0 | -1,1 | 4,8 | 0,3 | 1,3 | — |
| Moy. – fonds d'obligations canadiennes** | -3,1 | -1,4 | -1,9 | 4,1 | -0,3 | 0,7 | — |

*Décembre 1989 **Source : FundData

Au troisième trimestre, un placement dans le Fonds d'obligations Tradex a perdu 2,1 % de sa valeur, surpassant l'indice et ses pairs. Sur la dernière année, il a progressé de 3,2 %, surpassant l'indice obligataire canadien de plus de 4 %.

Les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont évolué dans un contexte difficile au cours du trimestre. Une activité économique plus vigoureuse que prévu, la hausse des prix de l'énergie et des pressions inflationnistes persistantes ont modifié les attentes à l'égard de la politique monétaire et entraîné une réévaluation marquée de la courbe des taux canadienne, les rendements augmentant à toutes les échéances. Les rendements à long terme ont été influencés par l'évolution des perspectives économiques et la conjoncture générale des marchés obligataires mondiaux, notamment les mouvements sur le marché des titres du Trésor américain, les investisseurs réagissant à la vigueur de la croissance et à l'évolution de l'inflation, ainsi qu'aux préoccupations entourant les déficits budgétaires et l'offre élevée d'obligations gouvernementales. La hausse des rendements à long terme qui en a résulté a davantage pénalisé les titres à plus longue durée, y compris les obligations provinciales.

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % au cours du trimestre. Les rendements à court terme ont néanmoins augmenté, puisqu'ils dépendent principalement des attentes quant à l'orientation de la politique monétaire. L'activité économique s'étant révélée plus résiliente et l'inflation étant demeurée élevée, les marchés s'attendent davantage à ce que la prochaine décision de la banque centrale soit, en fin de compte, une hausse.

Le troisième trimestre a marqué un changement dans le contexte économique et monétaire mondial. La croissance s'est révélée plus durable que prévu, tandis que de nouvelles pressions inflationnistes ont remis en question l'idée que les banques centrales allaient assouplir leurs politiques. La hausse des prix de l'énergie, l'inflation persistante et les coûts liés au commerce ont compliqué les perspectives, obligeant les décideurs à soupeser les conséquences économiques du maintien de politiques potentiellement restrictives par rapport au risque de laisser l'inflation demeurer plus longtemps

au-dessus de la cible. La surpondération du crédit de sociétés par Foyston, Gordon & Payne (FGP) a contribué positivement au rendement relatif, tout comme une duration plus courte que celle de l'indice de référence. Le marché canadien des actions privilégiées a généré un rendement positif au cours du trimestre, et le portefeuille a fait mieux que ce marché.

Les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont augmenté au cours du trimestre, comme l'indique le tableau suivant :

| Terme | Creux records | Rendement 31 déc. 24 | Rendement 31 déc. 25 | Rendement 30 juin 26 | Rendement 1er oct. 26 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2 ans | **0,15 %*** | 2,93 % | 2,58 % | 2,74 % | 3,27 % |
| 3 ans | **0,18 %*** | 2,87 % | 2,57 % | 2,84 % | 3,37 % |
| 5 ans | **0,30 %**** | 2,96 % | 2,96 % | 3,01 % | 3,62 % |
| 10 ans | **0,43 %**** | 3,23 % | 3,42 % | 3,38 % | 3,94 % |
| 30 ans | **0,71 %***** | 3,33 % | 3,85 % | 3,77 % | 4,28 % |

***Creux records (50 ans ou plus) :*** **1er févr. 21, ** 4 août 20, *** 9 juin 20*

Le Fonds est demeuré diversifié parmi les catégories d'actifs générant des revenus. À la fin du trimestre, 42 % de la valeur du portefeuille du Fonds était investie en obligations gouvernementales, 34 % en obligations de sociétés, 9 % en actions privilégiées et 13 % en actions ordinaires, FPI et fiducies de revenu. Au 29 septembre, le rendement de l'ensemble du portefeuille du Fonds s'établissait à 4,0 %, comme le montre le tableau suivant, alors que celui de l'indice universel FTSE TMX Canada était de 4,2 %.

| | *Obligations d'État* | *Obligations de sociétés* | *Actions privilégiées* | *Actions ord., fiducies, FPI* | *Moyenne pondérée* |
|---|---|---|---|---|---|
| *Rend.** | *4,0 %* | *4,0 %* | *5,9 %* | *3,0 %* | *4,0 %* |

*Le rendement annuel brut estimé sur 1 an est calculé avant frais et impôts

Pour l'avenir, FGP estime que la remontée des rendements a créé un point de départ plus favorable pour les titres à revenu fixe canadiens, des niveaux de revenu intéressants étant offerts par les obligations gouvernementales, provinciales et de sociétés. FGP s'attend à ce que les actions privilégiées fassent preuve de résilience et procurent une appréciation modeste du capital, en plus de dividendes croissants. FGP a appliqué son cadre d'analyse de scénarios pour définir un éventail de résultats possibles et pondérer nos positions en fonction de la marge de sécurité calculée. À mesure que de nouvelles informations deviendront disponibles, FGP continuera de bâtir un portefeuille offrant un potentiel élevé de rendement ajusté au risque.

## Fonds d'actions mondiales Tradex – Revue trimestrielle – 30 septembre 2026

| | Rendement total (%) | | | Rendement annuel composé moyen (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3 derniers mois | 6 derniers mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
| Fonds d'actions mondiales Tradex | 1,0 | 22,3 | 22,5 | 25,9 | 12,0 | 12,6 | 8,2 |
| Indice de rendement total Dow Jones Global** | 1,2 | 18,4 | 17,0 | 23,5 | 13,9 | 13,2 | — |
| Moy. – fonds canadiens d'actions mondiales** | 0,6 | 14,5 | 12,7 | 17,9 | 9,7 | 9,9 | — |

*Mai 1999 **Source : FundData

Au troisième trimestre de 2026, la valeur de chaque part du Fonds d'actions mondiales Tradex a augmenté de 1,0 %, comparativement à une hausse de 1,2 % pour l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total Dow Jones Global.

Les actions mondiales ont progressé au troisième trimestre malgré la hausse des rendements obligataires des marchés développés et une nouvelle escalade du conflit au Moyen-Orient, qui ont périodiquement pesé sur le sentiment des marchés. Les décisions des banques centrales ont continué de refléter l'arbitrage entre inflation et croissance économique. La BCE et la Banque du Japon ont toutes deux relevé leurs taux de 25 points de base, pour la deuxième fois cette année; le taux directeur du Japon atteint ainsi son plus haut niveau depuis 1995. Le FOMC a pour sa part relevé ses taux de 25 points de base en septembre, et ses projections actualisées (« dot plot ») révèlent que la plupart des membres du Comité prévoyaient une autre hausse d'ici la fin de 2026. Pour l'avenir, la demande liée à l'IA découlant de l'expansion mondiale des centres de données, l'IA agentique et la robotique devraient demeurer un thème clé des marchés.

En dollars canadiens, l'Irlande (+4,6 %) a été le marché le plus performant de la zone euro, grâce à sa forte exposition aux multinationales, à la résilience de sa croissance intérieure et aux bons résultats de ses banques, tandis que le Royaume-Uni (+2 %) et les Pays-Bas (+0,7 %) ont profité de leur exposition à l'énergie et à la technologie, respectivement.

En revanche, la Suisse (-5,5 %) a tiré de l'arrière et la France (-5,5 %) a souffert de préoccupations budgétaires. Le Canada (+1,6 %) a progressé grâce à la hausse des prix des métaux précieux, qui a stimulé les titres du secteur des matériaux. La vigueur du secteur technologique a aussi soutenu les actions américaines : le NASDAQ a gagné 2,5 % et le S&P, 2,4 %. En Asie, Singapour (+12,7 %) a progressé grâce à la vigueur de son secteur bancaire, Hong Kong (+8,6 %) a profité d'un regain de confiance des investisseurs, et la poursuite des réformes de la gouvernance d'entreprise a fait grimper le Japon (+7,4 %). Le marché australien (+2,4 %) a été soutenu par la hausse des prix des produits de base. Parmi les marchés émergents, l'Indonésie (+8,2 %) s'est redressée, tandis que le Brésil (+8,1 %), riche en produits de base, a attiré d'importants capitaux étrangers avant son élection du quatrième trimestre. Le marché turc (-19,2 %) a reculé à la suite d'une crise de liquidité des fonds nationaux.

City of London (CLIM) a réduit son exposition aux petites capitalisations américaines et au secteur technologique, et a allégé son exposition au Japon, aux marchés émergents et aux petites capitalisations britanniques, tandis que les expositions aux soins de santé et à la zone euro ont été rajustées. CLIM s'est aussi départi de sa position dans North American Income Trust en raison du rétrécissement de l'escompte. Le produit a été réinvesti dans plusieurs fonds se négociant à fort escompte, qui offrent une exposition aux actions mondiales, aux produits de base et à l'immobilier. Enfin, CLIM a établi une position dans Apple Inc. afin de réduire notre sous-pondération d'un important constituant de l'indice de référence.

*Les placements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions, mais non des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, des frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payables par le porteur, lesquels auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur.*

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

Tradex Management Inc.
340, rue Albert, bureau 1604, Ottawa (Ontario) K1R 7Y6
Tél. : 613-233-3394 • 800-567-3863
Téléc. : 613-233-8191 • 877-492-3863
Courriel : info@tradex.ca • Site Web : www.tradex.ca

# TROIS EXCELLENTS MOYENS D'ÉPARGNER PLUS ET DE RÉDUIRE VOS IMPÔTS

## Compte d'épargne libre d'impôt (CELI)

Le compte d'épargne libre d'impôt (CELI), instauré en 2009, permet aux cotisations admissibles de fructifier à l'abri de l'impôt.

Les Canadiens âgés de 18 ans et plus peuvent cotiser jusqu'à 7 000 $ (2026) chaque année à un CELI. Les droits de cotisation inutilisés peuvent être reportés aux années suivantes : si vous n'avez jamais cotisé à un CELI, vous pouvez donc verser jusqu'à 109 000 $ en 2026, ou au moins 116 000 $ en 2027.

Contrairement aux cotisations à un REER, les cotisations à un CELI ne sont pas déductibles du revenu aux fins de l'impôt, mais les revenus gagnés dans un CELI ne seront pas imposés, même au moment du retrait. De plus, le plafond de cotisation est augmenté du montant retiré l'année suivante ou les années subséquentes.

Aux fins de la planification successorale, des avantages fiscaux supplémentaires peuvent s'appliquer à l'égard d'un époux ou d'un conjoint de fait.

Avec un CELI Tradex, vous pouvez adapter le régime à vos objectifs de placement, notamment en investissant dans toute combinaison de Fonds Tradex et du compte d'épargne, sans frais ni frais d'administration, et vous pouvez accéder par notre entremise à la plupart des fonds communs de placement canadiens et à certains CPG dans un CELI intermédiaire. Vous bénéficiez ainsi d'une flexibilité totale dans la gestion de votre CELI.

## Régime enregistré d'épargne-études (REEE)

La subvention en espèces de 20 % du gouvernement du Canada en fait de loin le meilleur moyen d'épargner pour les études de votre enfant ou de votre petit-enfant.

Vous recevez une subvention en espèces pouvant atteindre 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 au fil du temps les droits inutilisés donnant droit à la subvention (au maximum une année supplémentaire par année).

Le plafond cumulatif des cotisations à un REEE est de 50 000 $ par enfant, et il n'y a aucun plafond annuel de cotisation.

Lorsque vous ouvrez un REEE chez Tradex, vous disposez d'un très vaste choix d'options de placement et de la possibilité de diversifier vos avoirs dans différents placements. De plus, chez Tradex, il n'y a généralement aucune commission de vente ni autres frais administratifs.

Les cotisations à un REEE ne sont pas déductibles d'impôt pour le cotisant, mais les revenus et les gains en capital générés par l'ensemble du placement croissent à l'abri de l'impôt. Et lorsque ces gains sont finalement retirés pour payer des dépenses liées aux études (droits de scolarité, livres, logement, etc.), ils sont imposés favorablement au taux habituellement peu élevé de l'étudiant.

## COMPTE D'ÉPARGNE LIBRE D'IMPÔT POUR L'ACHAT D'UNE PREMIÈRE PROPRIÉTÉ (CELIAPP)

Le CELIAPP combine la déductibilité fiscale d'un régime enregistré d'épargne-retraite (REER) et l'avantage de la croissance et des retraits libres d'impôt du CELI lorsque les fonds servent à l'achat d'une première propriété (soit ne pas avoir été propriétaire de sa résidence au cours des 5 dernières années). Les cotisations annuelles maximales sont actuellement de 8 000 $ (sous réserve d'un plafond cumulatif de 40 000 $) et les droits s'accumulent dès l'ouverture d'un compte, ce qui vous permet de rattraper au fil du temps les droits de cotisation inutilisés (une année supplémentaire par année). S'il n'est pas retiré pour l'achat d'une habitation, le solde peut être transféré dans votre REER sans réduire vos droits de cotisation à un REER et sans exiger de droits disponibles.

**Pour en savoir plus sur l'ouverture d'un CELIAPP, d'un CELI ou d'un REEE chez Tradex, téléphonez-nous ou écrivez-nous. Nous vous fournirons tous les détails sur ces programmes et vous posterons une trousse d'information complète.**