

Le 5 décembre, 2008

Aux investisseurs de Tradex,

Pendant les plusieurs derniers mois, nous avons vécu une des périodes les plus tumultueuses dans l'histoire des marchés financiers, causés par les énormes problèmes du système bancaire des États-Unis et la résultante réduction de l'activité économique mondiale. Comme nous le savons tous, une des principales répercussions a été la très forte baisse sur les marchés des actions dans pratiquement chaque pays du monde. À ce propos, les indices boursiers sur les principaux marchés pendant les premiers onze mois de 2008 ont baissé dans l'intervalle de 33 % à 50 % (voir la table ci-contre pour examiner la magnitude des pertes du marché des États-Unis).

Bien entendu, ce sont des temps difficiles et tous les investisseurs ont raison de s'inquiéter. Toutefois, pendant cette période, les émotions, plutôt que la logique, semblent souvent être la principale force motrice sur les marchés des actions bien que les gouvernements et les banques centrales dans le monde aient pris des mesures concrètes pour stabiliser le système financier. La chose la plus importante que les investisseurs à long terme peuvent faire est d'éviter de réagir à leurs émotions et de garder leur sang-froid en se concentrant sur leurs buts à long terme.

Malheureusement, personne ne peut vous dire avec certitude que les marchés ont atteint leurs creux dans ce cycle et qu'ils sont sur le point de se redresser. Nous pouvons cependant vous dire que les corrections (marchés à la baisse) comme celles par laquelle nous passons sont une partie normale (bien que très pénible) de l'investissement. Aux États-Unis, ces corrections durent généralement près de 13 mois. Nous pouvons aussi vous dire qu'historiquement les marchés ont récupéré de façon considérable après des périodes de faiblesse, comme le montre le tableau ci-dessous :

Début du marché baissier	Déclin en %	Durée (Mois)	Rendement de 3 mois après la fin du marché baissier	Rendement de 6 mois après la fin du marché baissier	Rendement de 12 mois après la fin du marché baissier	Rendement de 2 ans après la fin du marché baissier
1er juil. 1956	-19,0 %	17	5,3 %	13,1 %	38,1 %	49,8 %
12 déc. 1961	-24,6 %	6	2,8 %	15,3 %	26,7 %	5,9 %
18 jan. 1966	-22,1 %	9	4,9 %	17,8 %	26,3 %	34,1 %
14 nov. 1968	-36,1 %	19	15,8 %	26,7 %	37,1 %	47,3 %
11 jan. 1973	-48,2 %	21	7,9 %	31,2 %	32,0 %	65,6 %
21 sept. 1976	-19,4 %	18	11,7 %	18,7 %	10,6 %	31,0 %
13 févr. 1980	-17,1 %	1	11,9 %	22,9 %	33,2 %	40,7 %
28 nov. 1980	-27,1 %	21	11,2 %	35,7 %	51,8 %	50,2 %
25 août 1987	-33,5 %	3	16,3 %	13,8 %	18,8 %	37,7 %
15 juil. 1990	-19,9 %	3	13,1 %	23,5 %	29,1 %	58,5 %
17 juil. 1998	-19,3 %	2	21,5 %	29,3 %	37,9 %	36,7 %
24 mars 2000	-49,1 %	31	7,9 %	4,0 %	22,2 %	17,7 %
Moyenne	-28,0 %	13	10,9 %	21,0 %	30,3 %	39,6 %
Médiane	-23,4 %	13	11,5 %	20,8 %	30,6 %	39,2 %
9 oct. 2007	-46,0 %	14				

Source: RBC Gestion d'Actifs (mise à jour le 4 déc. 2008). Marché baissier défini comme étant une correction du sommet au creux excédant 15,0%.

Par conséquent, nous croyons sincèrement que les investisseurs qui « maintiennent leur cap » seront récompensés pour leur patience à long terme. En outre, pour les investisseurs qui ont les ressources financières pour le faire, nous croyons qu'ils devraient considérer ajouter à leurs avoirs en actions d'une façon systématique afin de profiter des « achats périodiques par sommes fixes » pendant que les marchés sont déprimés.

Si vous avez des questions au sujet des récents faits nouveaux, veuillez nous téléphoner au 613-233-3394 ou au 1-800-567-3863.

Robert White
Directeur général

U.S. Stock Market Annual Total Return: 183 Year History

<i>Positive years: 129 (70%)</i> <i>Negative years: 54 (30%)</i>		2007								
		2005								
		1994								
		1993								
		1992								
		1987								
		1984								
		1978								
		1970								
				1960	2006					
		1956	2004							
		1948	1988							
		1947	1986							
		1923	1979							
		1916	1972							
		1912	1971							
		2000	1911	1968						
		1990	1906	1965						
		1981	1902	1964						
		1977	1899	1959						
		1969	1896	1952						
		1962	1895	1949						
		1953	1894	1944	2003					
		1946	1891	1926	1999					
		1940	1889	1921	1998					
		1939	1887	1919	1996					
		1934	1881	1918	1983					
		1932	1877	1905	1982					
		2001	1929	1875	1904	1976				
		1973	1914	1874	1898	1967				
		1966	1913	1872	1897	1963	1997			
		1957	1903	1871	1892	1961	1995			
		1941	1890	1870	1886	1951	1991			
		1920	1887	1869	1878	1943	1989			
		1917	1883	1868	1864	1942	1985			
		1910	1882	1867	1858	1925	1980			
		1893	1876	1866	1855	1924	1975			
		1884	1861	1865	1850	1922	1955			
		1873	1860	1859	1849	1915	1950			
		2002	1854	1853	1856	1848	1909	1945		
		1974	1841	1851	1844	1847	1901	1938	1958	1954
		1930	1837	1845	1842	1838	1900	1936	1935	1933
2008		1907	1831	1835	1840	1834	1880	1927	1928	1885
YTD		1857	1828	1833	1836	1832	1852	1908	1863	1879
1931	1937	1839	1825	1827	1826	1829	1846	1830	1843	1862

-50 to -40 -40 to -30 -30 to -20 -20 to -10 -10 to 0 0 to 10 10 to 20 20 to 30 30 to 40 40 to 50 50 to 60

Percentage Total Return