

2024

# Tradex Fonds d' ACTIONS Limitée



## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et États financiers annuels



31 décembre 2024

Vous pouvez obtenir le prospectus simplifié, l'aperçu du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille gratuitement, sur demande, en téléphonant au **1 800 567-3863**, en écrivant à l'adresse courriel **info@tradex.ca** ou à l'adresse ci-dessous, ou en nous rendant visite à l'adresse ci-dessous.

Ces documents et d'autres informations sur le Fonds sont également disponibles sur notre site Web au **www.tradex.ca** ou sur celui de SEDAR Plus au **www.sedarplus.ca**.

Gestion Tradex Inc.  
340, rue Albert, bureau 1604  
Ottawa (Ontario)  
K1R 7Y6

# TABLE DES MATIÈRES

Responsabilité de la direction en matière d'information financière	1
<b>Rapport de la direction sur le rendement du Fonds</b>	
Analyse du rendement du Fonds par la direction	2
Faits saillants financiers	4
Rendement passé	5
Aperçu du portefeuille	6
<b>États financiers audités</b>	
Rapport de l'auditeur indépendant	7
États de la situation financière	10
États du résultat global	11
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	12
États des flux de trésorerie	13
État du portefeuille de placements	14
Notes annexes	18



## TRADEX FONDS D' ACTIONS LIMITÉE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D' INFORMATION FINANCIÈRE

### Message aux actionnaires

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers ci-joints ont été préparés par Gestion Tradex Inc., le gestionnaire de **Tradex Fonds d'actions Limitée**, et approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire et du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et ses états financiers. Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds dans la première section du présent document n'a pas été audité, alors que les états financiers apparaissant dans la deuxième section ont été audités.

Gestion Tradex Inc. prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité établies par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») et comprennent certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les méthodes comptables significatives jugées appropriées par la direction pour le Fonds sont décrites à la note 2 des états financiers.

L'auditeur externe du Fonds, PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., a été nommé par les actionnaires de Tradex Fonds d'actions Limitée. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'être en mesure d'exprimer une opinion sur les présents états financiers à l'intention des actionnaires.

*/s/Blair Cooper*

---

Blair Cooper  
Président-directeur général

*/s/ Tom MacDonald*

---

Tom MacDonald  
Administrateur et président  
du conseil

Le 26 mars 2025



# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

## I. ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires de sociétés canadiennes et d'actions de sociétés aux États-Unis et dans d'autres pays.

La stratégie du Fonds consiste à investir dans des sociétés de croissance de grande qualité. Le Fonds peut concentrer fortement ses placements dans certains titres ou secteurs. Il peut détenir, lorsque c'est souhaitable, une quantité relativement grande d'actions de sociétés à petite capitalisation. Les titres étrangers représenteront jusqu'à 50 % de la valeur totale du portefeuille.

Afin d'assurer une diversification appropriée du portefeuille, et ainsi réduire le risque, au moins cinq secteurs de l'indice composé S&P/TSX sont représentés dans le portefeuille. En temps normal, pour réduire le risque lié aux devises étrangères, le Fonds couvre une partie de l'exposition aux devises étrangères en dollars canadiens au moyen d'instruments dérivés, plus précisément des contrats à terme. L'actif du Fonds est généralement entièrement investi, mais si les conditions du marché se détérioraient de façon temporaire, le Fonds pourrait convertir jusqu'à 30 % de son portefeuille en trésorerie.

### Risque

Aucun changement important relatif aux objectifs et aux stratégies de placement n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global associé au Fonds au cours de la période considérée. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme, qui veulent investir dans un large éventail de titres canadiens et étrangers et qui peuvent gérer les hauts et les bas du marché boursier.

### Résultats

En 2024, la valeur d'un placement dans Tradex Fonds d'actions Limitée a augmenté de 20,6 %. Pour la même période, l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX, a gagné 21,7 %.

Le marché des actions canadien a terminé le premier trimestre en territoire positif, mais sa performance a été inférieure à celle du marché américain. La performance de l'indice S&P/TSX a été soutenue par la résilience de l'économie et l'anticipation d'une accélération de la croissance des bénéfices des sociétés. Même si la rhétorique de l'atterrissage en douceur faisait consensus, nous sommes demeurés conscients des signes d'essoufflement de l'économie canadienne. En effet, les dépenses de consommation avaient diminué et la hausse des charges d'intérêts sur les hypothèques et les dettes personnelles continuaient de réduire les revenus disponibles. Les prévisions de croissance consensuelles reflétaient l'incidence du resserrement des conditions financières. Les marchés des actions mondiaux avaient réalisé leur meilleure performance trimestrielle depuis 2020, prolongeant par le fait même la remontée du trimestre précédent, les investisseurs étant de plus en plus persuadés que les taux d'intérêt avaient atteint un sommet, que l'inflation garderait une trajectoire descendante vers

les 2 % et que l'économie réaliserait un atterrissage en douceur. La performance négative de la Bourse de Toronto au deuxième trimestre a découlé de la faiblesse des ventes au détail, du ralentissement dans le secteur manufacturier et de l'essoufflement du marché de l'immobilier. Fait notable, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 pbb pour la première fois en 4 ans au début du mois de juin. S'il est vrai que l'économie canadienne a montré des signes d'essoufflement, la probabilité d'une profonde récession est devenue négligeable. Les dépenses de consommation ont continué de diminuer, et les charges d'intérêts élevées sur les hypothèques et les dettes personnelles, de peser sur les dépenses discrétionnaires. La hausse des marchés d'actions mondiaux s'est poursuivie au deuxième trimestre, celle-ci étant essentiellement attribuable à un petit groupe d'actions et au fait que les intervenants étaient d'avis que l'inflation ralentirait probablement sans provoquer une dégradation importante du marché de l'emploi, permettant ainsi un atterrissage en douceur.

Le marché des actions canadien a fortement progressé au troisième trimestre et a surpassé les marchés des actions américain et mondiaux, qui ont dû composer avec plusieurs événements défavorables pendant le trimestre, notamment la réduction des opérations de portage sur le yen, la tentative d'assassinat du candidat présidentiel Donald Trump, les tensions accrues au Moyen-Orient et le ralentissement de la croissance mondiale. Même si ces facteurs ont causé des épisodes d'importante volatilité, les marchés des actions mondiaux ont enregistré un quatrième trimestre consécutif de gains, soutenus par une croissance des bénéfices supérieure aux attentes et une diminution continue de l'inflation. De plus, les gains du plus récent trimestre ont cessé de se cantonner au plus au petit groupe d'actions à très grande capitalisation. Le marché des actions canadien a réalisé une solide performance au quatrième trimestre et les actions ont atteint de nouveaux sommets. L'indice composé S&P/TSX a gagné 3,8 % sur la période, soutenu par une croissance économique plus forte que prévu au début du trimestre, qui a permis à l'indice de faire un gain à la fin de l'année malgré un recul en novembre. Les marchés des actions mondiaux ont connu une autre année faste, en raison du ralentissement de l'inflation, du recul des taux d'intérêt et de la victoire électorale de Trump, qui laisse présager une croissance accrue aux États-Unis et une réduction des impôts et de la déréglementation.

À la clôture de l'exercice, les actions canadiennes représentaient 58 % de la valeur du portefeuille de placements, les actions américaines, 26 % et les actions hors Amérique du Nord, 16 % (comparativement à 59 %, 29 % et 12 %, respectivement, au début de l'exercice). Le nombre de sociétés composant la partie canadienne du portefeuille a diminué, passant de 89 à 81, tandis que le nombre de positions étrangères a augmenté, passant de 40 à 43. Les sociétés à petite et à moyenne capitalisation représentent une part assez importante de la composante canadienne du portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille, Phillips, Hager & North (PH&N)\*, a été actif tout au long de l'année. Il a ajouté plusieurs nouveaux titres dans les composantes canadienne et étrangères et a éliminé ou réduit plusieurs autres positions pour tirer parti d'opportunités.

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

Les actions du secteur des produits financiers continuent de former la base de la composante canadienne et de compter parmi les positions les plus importantes du portefeuille. En effet, la Banque Royale du Canada et les 5 autres grandes banques canadiennes représentent collectivement plus de 11 % de la valeur liquidative du Fonds. La composante étrangère du portefeuille reflète une stratégie concentrée (elle comprend habituellement entre 35 et 45 positions), dont le principal style de placement privilégie les entreprises de croissance de grande qualité ayant une dynamique concurrentielle favorable. Ce processus vise à éviter les risques inattendus tout en maximisant l'exposition à des sociétés particulières. PH&N détermine quelles entreprises affichent la dynamique concurrentielle la plus solide à long terme, et ensuite constitue le portefeuille en adoptant de solides approches de gestion des risques.

Pendant l'exercice, PH&N a couvert en dollars canadiens de 20 à 40 % de l'exposition du Fonds au dollar américain grâce à des contrats à terme, un type de dérivés. Ce programme de couverture active, qui constitue une stratégie d'atténuation des risques, a réduit en partie les gains liés aux devises que le Fonds aurait autrement enregistré par suite de l'appréciation de la devise américaine.

Une liste détaillée de l'ensemble du portefeuille de placements est présentée aux pages 14 à 16. De plus, un sommaire de la pondération des actifs du Fonds selon leur répartition géographique est présenté à la section « Aperçu du portefeuille ».

En 2024, le nombre d'actions en circulation a diminué, tandis que la valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 140,8 M\$ au début de l'exercice à 163,7 M\$ à la fin de l'exercice. Le ratio des frais de gestion du Fonds (RFG) continue d'être parmi les plus faibles pour les fonds d'actions canadiennes activement gérés. Le RFG a diminué, passant de 1,18 % en 2023 à 0,97 % en 2024 (Morningstar indique que le RFG médian pour les fonds axés sur les actions canadiennes est de 2,30 %). Une distribution de gains en capital de 13,4 cents par action a été versée au début de 2024, et un dividende ordinaire de 48 cents par action a été payé aux actionnaires à la clôture de l'exercice.

*\* Phillips, Hager & North gestion de placements est une division de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada.*

### Événements récents

Le 24 janvier 2025, une distribution de gains en capital de 1,40 \$ a été versée aux actionnaires du Fonds.

Tarifs douaniers américains – L'incidence des tarifs sur les titres détenus dans le portefeuille pourrait varier selon la nature de chaque tarif et la durée des tarifs.

### Transactions avec les parties liées et frais de gestion

Gestion Tradex Inc. est le gestionnaire du Fonds et comme tel est responsable de la gestion de l'exploitation, des opérations et des affaires du Fonds. Elle fournit les services de gestion moyennant des frais annuels équivalant à 0,7 % de la valeur liquidative du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. En 2024, ce montant s'est chiffré à 1 201 958 \$ (y compris la TVH) et représente 73 % du total des charges engagées par le Fonds (compte non tenu des frais de courtage). Bon nombre des fonctions faisant partie de l'exploitation du Fonds sont sous-traitées à des entreprises professionnelles de premier rang dans le secteur des fonds communs de placement au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du gestionnaire est de négocier et de gérer ces contrats. Gestion Tradex Inc. est aussi le principal distributeur du Fonds; elle est donc responsable de la plupart des communications avec les actionnaires et les actionnaires potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne touche ni frais ni commissions supplémentaires en échange de ses services de principal distributeur du Fonds.

Comme Gestion Tradex Inc. fonctionne « au prix coûtant » au profit de ses investisseurs, quand les conditions financières le permettent, elle réduit volontairement une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par les Fonds ou renonce à une partie de ces frais. Ces rabais et renoncements réduisent les charges du Fonds, ce qui réduit son ratio des frais de gestion. En 2024, des charges de 426 575 \$ ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions (178 992 \$ en 2023).

### Autres charges

Les autres charges engagées par le Fonds en 2024 se sont chiffrées à 454 124 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers, des gouvernements et des autorités de réglementation. Elles représentent les frais de conseils en placement (payés à Phillips, Hager & North gestion de placements), les frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à RBC Services aux investisseurs, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), les frais de comité d'examen indépendant, les honoraires d'audit (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.), les frais de garde (payés à RBC Services aux investisseurs) ainsi que les dépenses et frais d'inscription (payés aux 13 autorités en valeurs mobilières du Canada), les coûts de transaction (versés aux différents fournisseurs) et les retenues d'impôt étranger (payées aux gouvernements étrangers appropriés). Une liste des différentes charges payées par le Fonds figure dans les états du résultat global à la page 11.

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

### II. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a pour but de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

**Actif net par action<sup>1)</sup> du Fonds** Pour les cinq exercices clos les 31 décembre

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par action à l'ouverture de l'exercice	25,99 \$	24,19 \$	29,17 \$	24,10 \$	21,69 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,69 \$	0,66 \$	0,63 \$	0,64 \$	0,61 \$
Total des charges	(0,31) \$	(0,33) \$	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,24) \$
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	2,03 \$	1,18 \$	0,68 \$	1,59 \$	0,18 \$
Gain (perte) latent pour l'exercice	2,93 \$	0,75 \$	(5,08) \$	3,54 \$	2,18 \$
Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup>	5,34 \$	2,26 \$	(4,06) \$	5,47 \$	2,73 \$
Distributions aux investisseurs					
de dividendes	0,48 \$	0,48 \$	0,46 \$	0,41 \$	0,38 \$
de gains en capital	0,13 \$	— \$	0,48 \$	— \$	— \$
Total des distributions annuelles <sup>3)</sup>	0,61 \$	0,48 \$	0,94 \$	0,41 \$	0,38 \$
Actif net par action à la clôture de l'exercice	30,71 \$	25,99 \$	24,19 \$	29,17 \$	24,10 \$

1) Ces renseignements pour la période de 2020 à 2024 proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net et les distributions sont en fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

3) Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale à la clôture de l'exercice (en milliers)	161 943 \$	140 523 \$	139 483 \$	166 836 \$	135 625 \$
Valeur liquidative moyenne pondérée (en milliers)	152 855 \$	140 385 \$	147 605 \$	154 276 \$	120 181 \$
Nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice	5 273 885	5 406 290	5 766 079	5 719 834	5 626 761
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	0,97 %	1,18 %	1,02 %	1,00 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>1)</sup>	1,25 %	1,31 %	1,32 %	1,25 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations <sup>2)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	28,30 %	25,99 %	20,02 %	17,57 %	17,13 %
Valeur liquidative par action à la clôture de l'exercice	30,71 \$	25,99 \$	24,19 \$	29,17 \$	24,10 \$

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille au cours de l'exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

### III. RENDEMENT PASSÉ

Le rendement passé du Fonds est présenté dans le graphique Rendement annuel et le tableau Rendement composé annuel. Tous les rendements :

- sont calculés au 31 décembre de chaque exercice;
- présument que toutes les distributions du Fonds ont été réinvesties sans frais dans des actions additionnelles du Fonds; et
- ne tiennent pas compte des impôts sur le revenu que vous devez payer. Les dividendes et les distributions de revenu net que vous recevez sont imposables, même si vous les avez réinvesties pour l'achat d'actions additionnelles, à moins que votre placement ne soit détenu dans un régime fiscal enregistré.

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

#### Rendement annuel

Le graphique à bandes qui suit présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices. Il présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque exercice au 31 décembre du même exercice, et l'évolution du rendement au fil des exercices.



#### Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel total du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2024, en comparaison avec celui de l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

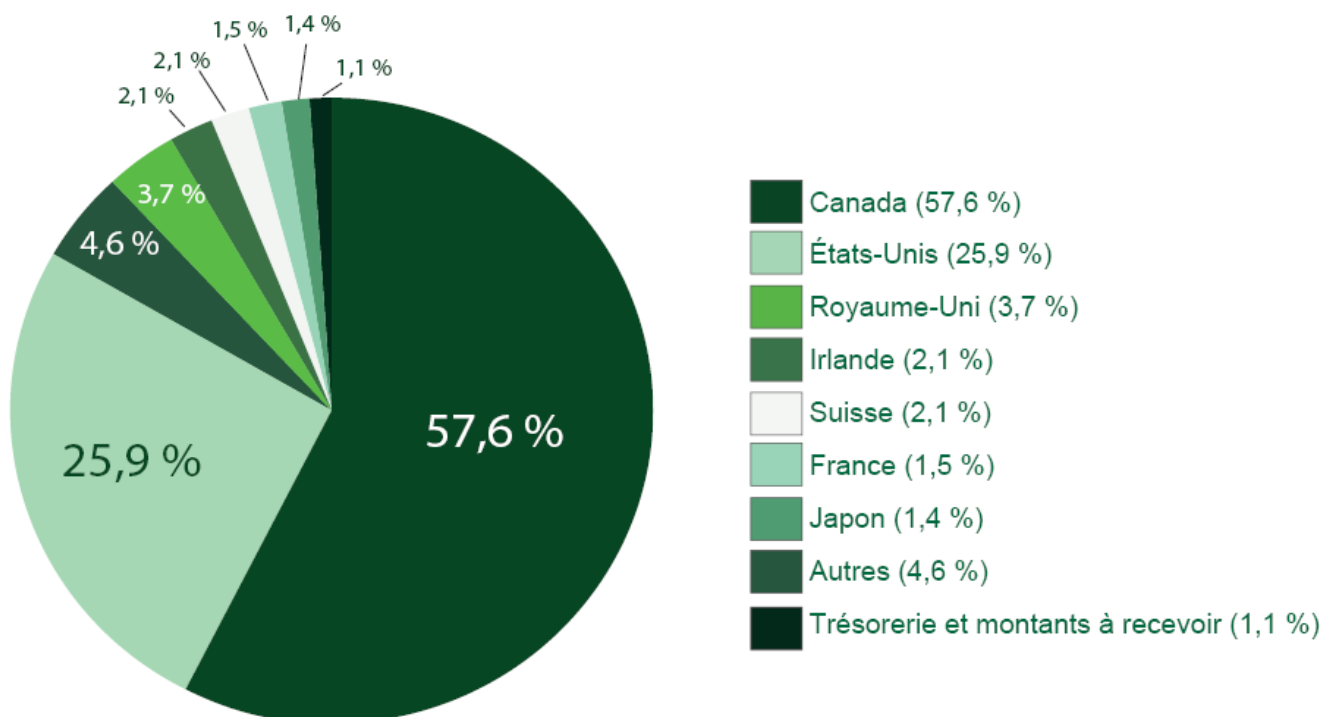
	10 derniers exercices	5 derniers exercices	3 derniers exercices	Dernier exercice
Tradex Fonds d'actions Limitée	8,6 %	9,5 %	4,3 %	20,6 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	8,7 %	11,1 %	8,6 %	21,7 %

L'indice composé de rendement total S&P/TSX est un indice reconnu pour mesurer la performance globale du marché boursier canadien. L'indice couvre environ 95 % de la capitalisation du marché canadien des actions. L'indice suppose que tous les dividendes sont réinvestis.

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

### IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Voici un sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024, selon la répartition géographique des sociétés dans le portefeuille (en pourcentage de la valeur liquidative) :



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 31 décembre 2024 avec leurs pourcentages de la valeur liquidative. La liste reflète le portefeuille à cette date seulement; les pourcentages indiqués peuvent avoir changé, certains ou la totalité des titres peuvent avoir été vendus et de nouveaux titres peuvent avoir été ajoutés. Une mise à jour trimestrielle est disponible comme mentionné à la page de couverture.

Banque Royale du Canada	4,5 %	UnitedHealth Group Inc	1,5 %
Shopify Inc.	3,5 %	Constellation Software Inc/Canada	1,5 %
Microsoft Corp	2,9 %	Netflix Inc	1,5 %
La Banque Toronto-Dominion	2,5 %	Safran SA	1,5 %
Brookfield Corp	2,4 %	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1,5 %
Amazon.com Inc.	2,4 %	Parker-Hannifin Corp	1,4 %
NVIDIA Corp	2,2 %	Alimentation Couche-Tard inc.	1,4 %
Enbridge Inc	2,0 %	La Banque de Nouvelle-Écosse	1,3 %
Canadian Natural Resources Ltd	1,9 %	Procter & Gamble Co/The	1,3 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,8 %	AutoZone Inc	1,3 %
Société Financière Manuvie	1,7 %	Waste Connections Inc	1,3 %
Banque de Montréal	1,6 %	Sous-total – 25 principaux placements	48,1 %
Broadcom Inc	1,6 %	Autres placements	51,9 %
Mines Agnico Eagle Limitée	1,6 %	Total	100,0 %





## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Tradex Fonds d'actions Limitée (le « Fonds »)

---

### Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

#### Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les états des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

---

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Indépendance

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
Centre Sun Life, 99, rue Bank, bureau 710, Ottawa (Ontario) Canada K1P 1EA  
Tél. : +1 613 237-3702, Téléc. : +1 613 237-3963, Téléc. courriel : ca\_ottawa\_main\_fax@pwc.com



---

## **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

## **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

---

## **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

**/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.**

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Ottawa (Ontario)  
Le 26 mars 2025

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<b>Aux</b>	<b>31 décembre 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>
<b>Actifs</b>		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	161 090 779 \$	138 542 530 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 185 990	1 187 362
Dividendes à recevoir	309 237	305 813
Souscriptions à recevoir	10 000	8 740
Montants à recevoir pour placements vendus	93 002	—
Actifs dérivés	16 285	779 117
<b>Total de l'actif</b>	<b>163 705 293</b>	<b>140 823 562</b>
<b>Passifs</b>		
Dettes et charges à payer	305 761	275 310
Rachats à payer	22 000	—
Distributions à payer aux porteurs d'actions rachetables	5 040	4 325
Passifs dérivés	1 429 228	20 562
<b>Total du passif</b>	<b>1 762 029 \$</b>	<b>300 197 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>161 943 264 \$</b>	<b>140 523 365 \$</b>
<b>Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice (note 5)</b>	<b>5 273 885</b>	<b>5 406 290</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>	<b>30,71 \$</b>	<b>25,99 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par  
le conseil d'administration de  
Tradex Fonds d'actions Limitée

*/s/Philip E. Charko*

Philip E. Charko  
Administrateur

*/s/Christine Allison*

Christine Allison, FCPA, CPA  
Administratrice

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
<b>Revenus</b>		
Revenus de dividendes	3 503 291 \$	3 604 660 \$
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	97 817	94 425
Revenus de prêt de titres	18 369	17 318
Gain (perte) net de change sur la trésorerie	37 063	(16 058)
Autres revenus	11 677	—
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net réalisé à la vente de placements et de dérivés	10 813 807	6 581 344
Gain (perte) de change net réalisé	1 042	(17 027)
Variation nette de la plus-value latente des placements et dérivés	15 621 686	4 202 622
	<b>30 104 758</b>	<b>14 467 284</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 6)	1 201 958	1 094 406
Frais de conseils en placement	364 982	329 056
Frais d'administration	240 120	292 670
Comité d'examen indépendant	169	221
Honoraires d'audit	68 025	72 320
Frais de garde	25 538	27 120
Dépenses et frais d'inscription	16 460	18 898
Coûts de transaction	49 384	37 095
Retenues d'impôt étranger	116 021	157 117
Réduction des frais	(426 575)	(178 992)
	<b>1 656 082</b>	<b>1 849 911</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>28 448 676 \$</b>	<b>12 617 373 \$</b>
<b>Moyenne pondérée d'actions en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>5 329 548</b>	<b>5 583 618</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>	<b>5,34 \$</b>	<b>2,26 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>140 523 365 \$</b>	<b>139 482 986 \$</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>28 448 676</b>	<b>12 617 373</b>
<b>Distributions</b>		
Distributions de revenu de placement net aux porteurs d'actions rachetables	(2 483 184)	(2 569 333)
Distributions de gains en capital nets réalisés aux porteurs d'actions rachetables	(726 579)	—
<b>Diminution nette liée aux distributions</b>	<b>(3 209 763)</b>	<b>(2 569 333)</b>
<b>Transactions sur actions rachetables</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	6 871 186	4 112 220
Réinvestissement des distributions	3 079 111	2 459 324
Montant versé pour le rachat d'actions rachetables	(13 769 311)	(15 579 205)
<b>Diminution nette liée aux transactions sur actions rachetables</b>	<b>(3 819 014)</b>	<b>(9 007 661)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>161 943 264 \$</b>	<b>140 523 365 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024	2023
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	28 448 676 \$	12 617 373 \$
Ajustements pour :		
(Gain) perte de change sur la trésorerie	(37 063)	16 058
(Gain) net réalisé à la vente de placements et de dérivés	(11 192 996)	(6 891 412)
Variation nette de la (plus-value) latente sur les placements et dérivés	(15 621 686)	(4 202 622)
Acquisition de placements	(42 472 151)	(36 042 643)
Produit de la vente de placements	48 910 082	46 208 727
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(65 975)	78 041
	7 968 887	11 783 522
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	6 869 926	4 115 639
Montant versé pour le rachat d'actions rachetables	(13 747 311)	(15 585 705)
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(129 937)	(109 903)
	(7 007 322)	(11 579 969)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	961 559	203 553
Perte (gain) de change sur la trésorerie	37 069	(16 058)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 187 362	999 867
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 185 990</b>	<b>1 187 362</b>
Intérêts reçus	97 817 \$	94 433 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	3 383 846 \$	3 499 411 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2024

Actions ordinaires canadiennes	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Mines Agnico Eagle Limitée	22 263	1 057 581 \$	2 503 697 \$	
Alimentation Couche-Tard inc.	27 359	752 416	2 181 059	
Allied Properties Real Estate Investment Trust	12 871	487 878	220 738	
AltaGas Ltd.	18 330	356 971	613 688	
ARC Resources Ltd.	30 000	646 102	782 100	
ArtkinsRealis Group Onc.	6 100	340 019	465 186	
ATS Corp.	8 721	192 938	382 329	
AutoCanada Inc.	14 887	325 005	257 992	
Banque de Montréal	18 498	1 505 782	2 581 396	
La Banque de Nouvelle-Écosse	27 798	1 632 426	2 145 728	
BCE Inc.	15 972	714 426	532 187	
Brookfield Corp.	47 168	669 618	3 897 020	
Corporation Cameco	18 620	681 071	1 376 204	
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	9 823	494 846	418 754	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	31 282	1 674 109	2 844 471	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	12 962	672 236	1 892 063	
Canadian Natural Resources Ltd.	69 642	1 292 776	3 090 712	
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	23 036	1 366 116	2 397 587	
Celestica Inc.	3 200	441 987	424 512	
CGI inc.	5 908	282 794	929 210	
Chartwell résidences pour retraités	32 777	352 825	494 277	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	18 701	193 095	249 658	
Constellation Software Inc.	550	1 778 253	2 444 701	
Constellation Software Inc., bons de souscription, 31 mars 2040	150	-	-	
Descartes Systems Group Inc.	5 613	256 631	917 164	
Dollarama inc.	11 058	565 154	1 551 216	
Element Fleet Management Corp.	20 900	489 189	607 354	
Enbridge Inc.	52 517	2 445 047	3 204 062	
Finning International Inc.	9 000	391 860	342 810	
First Quantum Minerals Ltd.	38 200	1 056 471	707 846	
FirstService Corp.	2 652	312 776	690 554	
Fortis Inc.	7 132	371 965	425 994	
Franco-Nevada Corp.	5 169	473 701	873 147	
George Weston Limitée	1 660	301 478	371 076	
Fiducie de placement immobilier Granite	4 514	350 386	314 897	
Hydro One Ltd.	9 000	343 440	398 430	
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	10 980	719 738	972 718	
Intact Corporation financière	6 190	771 674	1 620 109	
Interfor Corp.	12 535	234 964	210 463	
InterRent Real Estate Investment Trust	23 458	230 466	238 099	
K92 Mining Inc.	36 986	211 015	321 038	
Keyera Corp.	15 895	349 575	698 744	
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	15 880	268 317	271 548	
Kinaxis Inc.	2 670	279 091	462 284	
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	6 217	161 612	179 858	
Lightspeed Commerce Inc.	19 073	819 245	418 080	
Les Compagnies Loblaw Limitée	6 490	359 878	1 227 713	
Lundin Mining Corp.	30 947	189 345	382 814	
Magna International Inc.	8 182	309 374	491 575	
Société Financière Manuvie	59 894	1 423 730	2 644 919	
Les Aliments Maple Leaf Inc.	8 761	267 594	178 199	
MEG Energy Corp.	18 000	495 871	424 800	
Banque Nationale du Canada	10 900	846 716	1 428 336	
Nutrien Ltd.	18 826	1 270 354	1 210 888	
NuVista Energy Ltd.	22 000	289 973	304 040	
OceanaGold Corp.	57 517	167 890	228 918	
Pan American Silver Corp.	18 373	472 942	534 287	
Pan American Silver Corp., droits, 22 févr. 2029	41 400	-	22 019	
Pet Valu Holdings Ltd.	9 591	236 799	242 077	
Power Corporation du Canada	20 976	701 440	940 564	
PrairieSky Royalty Ltd.	17 240	392 507	483 237	
Premium Brands Holdings Corp.	6 018	554 723	475 903	
RB Global Inc.	3 220	275 882	417 763	
Restaurant Brands International Inc.	7 557	580 022	708 015	
Rogers Communications Inc.	16 163	589 156	714 243	



## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2024

<b>Actions ordinaires canadiennes (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>% de la juste valeur totale</b>
Banque Royale du Canada	41 023	1 996 864 \$	7 110 106 \$	
Shopify Inc.	36 850	1 858 591	5 637 682	
South Bow Corp.	5 044	94 151	171 092	
SSR Mining Inc.	6 754	153 957	67 810	
Financière Sun Life inc.	20 141	815 826	1 719 034	
Suncor Énergie Inc.	35 680	1 438 692	1 830 741	
Corporation TC Énergie	25 223	977 080	1 689 689	
Ressources Teck Limitée	21 294	720 214	1 241 014	
TELUS Corp.	54 024	1 277 519	1 052 928	
Thomson Reuters Corp.	6 606	376 215	1 524 797	
Torex Gold Resources Inc.	14 815	269 572	419 561	
La Banque Toronto-Dominion	52 039	2 624 277	3 982 545	
Tourmaline Oil Corp.	11 948	472 191	794 781	
Waste Connections Inc.	8 196	622 327	2 021 134	
Wheaton Precious Metals Corp.	19 565	561 572	1 583 004	
Groupe WSP Global Inc.	4 440	576 938	1 123 142	
<b>Total des actions ordinaires canadiennes</b>		<b>53 575 247</b>	<b>93 952 130</b>	<b>58,3 %</b>

<b>Actions ordinaires étrangères</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>% de la juste valeur totale</b>
<b>États-Unis</b>				
Amazon.com Inc.	11 938	1 322 366 \$	3 764 774 \$	
AutoZone Inc.	453	1 123 396	2 085 019	
Blackstone Inc.	6 291	724 787	1 559 186	
Broadcom Inc.	7 631	1 661 620	2 543 082	
Chenièrre Energy Inc.	2 897	727 974	894 777	
Deere & Co.	500	249 750	304 522	
Equinix Inc.	271	279 129	367 300	
HCA Healthcare Inc.	4 232	1 659 180	1 825 889	
Home Depot Inc.	3 413	1 545 211	1 908 382	
Intercontinental Exchange Inc.	8 586	1 883 244	1 839 064	
Intuit Inc.	1 789	1 391 622	1 616 241	
JPMorgan Chase & Co.	4 095	1 154 633	1 411 011	
McKesson Corp.	1 929	1 483 485	1 580 262	
Meta Platforms Inc.	525	314 876	441 859	
Microsoft Corp.	7 695	1 786 083	4 662 262	
Netflix Inc.	1 897	1 112 594	2 430 477	
NVIDIA Corp.	18 552	951 329	3 581 170	
Parker-Hannifin Corp.	2 498	2 449 532	2 283 813	
Pinterest Inc.	5 200	249 779	216 766	
Procter & Gamble Co.	8 656	1 787 869	2 085 986	
Salesforce Inc.	2 803	748 747	1 347 066	
UnitedHealth Group Inc.	3 378	887 618	2 456 295	
Valero Energy Corp.	6 438	1 536 752	1 134 479	
		<b>27 031 576</b>	<b>42 339 682</b>	<b>26,3 %</b>
<b>Bermuda</b>				
Brookfield Infrastructure Partners LP	10 752	302 235	491 151	
		<b>302 235</b>	<b>491 151</b>	<b>0,3 %</b>
<b>Danemark</b>				
Novo Nordisk A/S	10 509	1 420 966	1 309 759	
		<b>1 420 966</b>	<b>1 309 759</b>	<b>0,8 %</b>
<b>France</b>				
Safran SA	7 656	1 614 722	2 417 864	
		<b>1 614 722</b>	<b>2 417 864</b>	<b>1,5 %</b>
<b>Hong Kong</b>				
AIA Group Ltd.	145 753	1 661 888	1 518 738	
		<b>1 661 888</b>	<b>1 518 738</b>	<b>0,9 %</b>
<b>Inde</b>				
ICICI Bank Ltd.	23 912	843 396	1 026 352	
		<b>843 396</b>	<b>1 026 352</b>	<b>0,6 %</b>
<b>Irlande</b>				
Accenture PLC	2 680	1 163 818	1 355 217	
CRH PLC	14 983	1 628 144	1 992 622	
		<b>2 791 962</b>	<b>3 347 839</b>	<b>2,1 %</b>

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2024

<b>Actions ordinaires étrangères (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>% de la juste valeur totale</b>
<b>Japon</b>				
Mitsubishi Electric Corp.	24 061	588 727	590 635	
Recruit Holdings Co. Ltd.	17 398	1 852 826	1 771 401	
		2 441 553	2 362 036	1,5 %
<b>Luxembourg</b>				
Eurofins Scientific	5 098	431 436	374 304	
		431 436	374 304	0,2 %
<b>Pays-Bas</b>				
Prosus NV	21 131	994 571	1 206 632	
		994 571	1 206 632	0,7 %
<b>Suisse</b>				
ABB Ltd.	21 744	1 698 299	1 689 968	
Chubb Ltd.	4 225	1 612 676	1 678 024	
		3 310 975	3 367 992	2,1 %
<b>Taiwan</b>				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	4 881	419 235	1 385 621	
		419 235	1 385 621	0,9 %
<b>Royaume-Uni</b>				
Endeavour Mining PLC	12 224	282 408	318 435	
Haleon PLC	162 938	1 118 439	1 106 583	
InterContinental Hotels Group PLC	10 174	709 981	1 822 422	
National Grid PLC	68 538	1 143 333	1 171 695	
Unilever PLC	19 202	1 514 338	1 571 544	
		4 768 499	5 990 679	3,8 %
<b>Total des actions ordinaires étrangères</b>		<b>48 033 014</b>	<b>67 138 649</b>	<b>41,7 %</b>
Coûts de transaction		(102 690)		
<b>Total des titres en portefeuille</b>		<b>101 505 571</b>	<b>161 090 779</b>	<b>100,0 %</b>

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2024

### Aperçu du portefeuille

Toutes les catégories du portefeuille sont incluses dans le tableau suivant :

Portefeuille par catégorie	Pourcentage du portefeuille (%)	
	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Canada	58,3	58,6
États-Unis	26,3	29,4
Belgique	-	1,3
Bermudes	0,3	0,3
France	1,5	1,3
Danemark	0,8	1,0
Allemagne	-	0,9
Hong Kong	0,9	0,9
Inde	0,6	-
Irlande	2,1	0,5
Japon	1,5	0,8
Luxembourg	0,2	0,4
Norvège	-	0,9
Suisse	2,1	-
Taiwan	0,9	1,4
Royaume-Uni	3,8	2,3
	100,0	100,0

### Annexe 1 – Contrats à terme au 31 décembre 2024

Devise à livrer	Montant acheté	Devise à recevoir	Montant	Date de règlement	Prix du contrat	Prix du marché	Augmentation/ (diminution)
USD	30 000	CAD	42 051	15 janvier 2025	0,713	0,696	(1 047)
USD	24 000	CAD	33 704	15 janvier 2025	0,712	0,696	(774)
USD	5 533 000	CAD	7 452 370	15 janvier 2025	0,742	0,696	(495 710)
USD	49 000	CAD	69 330	15 janvier 2025	0,707	0,696	(1 062)
USD	800 000	CAD	1 113 239	15 janvier 2025	0,719	0,696	(36 003)
USD	55 000	CAD	76 599	15 janvier 2025	0,718	0,696	(2 412)
CAD	168 618	USD	120 000	15 janvier 2025	1,405	1,437	3 771
CAD	35 129	USD	25 000	15 janvier 2025	1,405	1,437	786
USD	225 000	CAD	315 502	26 février 2025	0,713	0,697	(7 208)
USD	11 000	CAD	15 219	26 février 2025	0,723	0,697	(557)
USD	83 000	CAD	114 979	26 février 2025	0,722	0,697	(4 059)
USD	16 000	CAD	22 611	26 février 2025	0,708	0,697	(338)
USD	243 000	CAD	333 437	26 février 2025	0,729	0,697	(15 054)
USD	5 995 000	CAD	8 226 159	26 février 2025	0,729	0,697	(371 387)
CAD	549 630	USD	385 000	26 février 2025	1,428	1,434	2 610
CAD	109 926	USD	77 000	26 février 2025	1,428	1,434	522
CAD	61 695	USD	43 000	26 février 2025	1,435	1,434	(15)
USD	2 531 000	CAD	3 477 890	26 février 2025	0,728	0,697	(151 891)
CAD	358 611	USD	250 000	26 février 2025	1,434	1,434	(5)
USD	85 000	CAD	117 605	26 février 2025	0,723	0,697	(4 300)
USD	215 000	CAD	297 565	26 février 2025	0,723	0,697	(10 783)
USD	243 000	CAD	342 953	21 mars 2025	0,709	0,698	(5 264)
USD	5 994 000	CAD	8 292 327	21 mars 2025	0,723	0,698	(295 883)
USD	450 000	CAD	622 547	21 mars 2025	0,723	0,698	(22 213)
USD	155 000	CAD	218 851	21 mars 2025	0,708	0,698	(3 263)
CAD	781 185	USD	550 000	21 mars 2025	1,420	1,433	6 994
CAD	178 962	USD	126 000	21 mars 2025	1,420	1,433	1 602
							(1 412 943)

Toutes les contreparties à des contrats à terme ont une notation de « A » ou plus

### 1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'actions Limitée (le « Fonds ») est une société de placement à capital variable constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. L'adresse de ses bureaux est 340, rue Albert, bureau 1604, Ottawa (Ontario) K1R 7Y6.

L'objectif du Fonds est d'obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires de sociétés canadiennes et d'actions de sociétés aux États-Unis et dans d'autres pays. La stratégie du Fonds consiste à investir dans des sociétés de croissance de grande qualité. Afin d'assurer une diversification appropriée du portefeuille, et ainsi réduire le risque de concentration, au moins cinq secteurs de l'indice composé S&P/TSX seront représentés dans le portefeuille. Les titres étrangers représenteront jusqu'à 50% de la valeur totale du portefeuille.

Gestion Tradex Inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Les activités de placement du Fonds sont gérées par PH&N, Gestion mondiale d'actifs RBC Inc. (le « gestionnaire de placement »), et l'administration est déléguée à RBC Services aux investisseurs.

Les seules personnes pouvant investir dans le Fonds sont des fonctionnaires canadiens, actuels et anciens, et leurs familles, dont la majorité vit au Canada.

La publication de ces états financiers a été autorisée par le conseil d'administration le 26 mars 2025.

### 2. Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives utilisées pour établir les présents états financiers ont été appliquées uniformément à tous les exercices présentés, sauf indication contraire.

#### 2.1 Base de préparation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et passifs financiers (y compris les instruments dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net.

*a) Nouvelles normes, modifications de normes et interprétations en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2024*

Aucune norme, modification de norme ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024 n'a eu d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.

*b) Nouvelles normes, modifications de normes et interprétations publiées, mais non encore appliquées par le Fonds*

*i) Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers – modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026).*

L'IASB a publié des modifications ciblées aux normes IFRS 9 et IFRS 7 afin de répondre à des questions récemment soulevées dans la pratique et d'ajouter de nouvelles exigences que les institutions financières, mais aussi les autres sociétés, doivent respecter. Parmi les autres modifications, l'IASB a clarifié la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers et a ajouté une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés au moyen d'un système de virement électronique de trésorerie.

*ii) IFRS 18 – États financiers : présentation et informations à fournir (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027)*

L'IASB a publié une nouvelle norme sur la présentation des états financiers et les informations à fournir dans ceux-ci, qui remplace IAS 1 et qui porte principalement sur des mises à jour à l'état du résultat.

Les nouveaux concepts clés faisant leur apparition dans IFRS 18 concernent :

- la structure de l'état du résultat avec des sous-totaux définis;
- une disposition relative à la détermination du résumé structuré le plus utile pour présenter les charges dans l'état du résultat;
- les informations à fournir dans une seule note dans les états financiers pour certaines mesures de la performance qui sont présentées hors des états financiers de l'entité (c.-à-d. les mesures de la performance définies par la direction);
- des principes plus clairs sur le regroupement ou la ventilation qui s'appliquent aux états financiers primaires et aux notes en général.

Le Fonds évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

Aucune autre norme ou modification de norme ne devrait avoir d'effet significatif sur les états financiers du Fonds.

### 2.2 Conversion des devises

*a) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation*

La plupart des investisseurs du Fonds étant canadiens, les souscriptions et les rachats d'actions rachetables sont libellés en dollars canadiens. La principale activité du Fonds consiste à investir principalement dans des fonds à capital fixe ayant un portefeuille diversifié principalement composé d'actions ordinaires de sociétés canadiennes et, dans une moindre mesure, d'actions de sociétés aux États-Unis et dans d'autres pays. La performance du Fonds est mesurée et comptabilisée en dollars canadiens. La direction estime que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, événements et conditions sous-jacents. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds.

*b) Opérations et soldes*

Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et les pertes de change découlant des conversions sont présentés à l'état du résultat global.

Les gains ou les pertes de change réalisés et latents sur les placements sont respectivement présentés aux postes « Gain net réalisé à la vente de placements et de dérivés » et « Variation nette de la plus-value latente des placements et dérivés » de l'état du résultat global.

### 2.3 Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

*a) Classement*

*i) Actifs financiers*

Le Fonds classe ses placements selon le modèle économique du Fonds pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et la performance est évaluée sur la base de la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur la juste valeur et utilise cette donnée pour évaluer la performance des actifs et

prendre des décisions. Le Fonds n'a pas choisi l'option de désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La perception des flux de trésorerie contractuels est seulement utilisée pour la réalisation de l'objectif du modèle économique du Fonds. Par conséquent, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les obligations du Fonds pour l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sont présentées à la valeur de rachat qui se rapproche de la juste valeur. Les méthodes comptables du Fonds qui servent à évaluer la juste valeur des placements et des dérivés sont les mêmes que celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative (VL) pour les transactions avec les actionnaires.

### ii) Passifs financiers

Les contrats sur instruments dérivés qui ont une juste valeur négative sont présentés comme des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net.

En vertu de la politique du Fonds, le gestionnaire de placement et le conseil d'administration doivent évaluer l'information relative aux actifs et aux passifs financiers selon la méthode de la juste valeur, conjointement avec les autres informations financières pertinentes.

### b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et les ventes normalisés de placements sont comptabilisés à la date de transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter ou vendre le placement. Les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transaction sont passés en charges dans l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits aux flux de trésorerie qui en découlent sont arrivés à expiration ou ont été cédés, et que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages qui y sont rattachés.

Après la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant de variations de la juste valeur de la catégorie des « actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net » sont présentés à titre d'autres variations nettes de la juste valeur des actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils se produisent.

### c) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers échangés sur des marchés actifs est fondée sur les prix du marché à la fin de la négociation, à la date de clôture. Le Fonds utilise le dernier prix du marché négocié à la fois pour les actifs et les passifs financiers lorsque le dernier prix négocié se situe à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le dernier prix négocié ne se situe pas à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur fondée sur des faits et des circonstances précis. La juste valeur de tout placement auquel le principe mentionné auparavant ne peut être appliqué correspondra à la juste valeur déterminée et fournie par le gestionnaire de temps à autre.

La différence entre la juste valeur des placements et le coût des placements est incluse dans la « variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et dérivés » dans l'état du résultat global.

Si un événement important entraîne une forte variation de la juste valeur après la fermeture du marché à la date de clôture de l'exercice, des techniques d'évaluation seront utilisées pour établir la juste valeur. Par événement important, on entend un événement qui a lieu après l'établissement du dernier cours de marché d'un titre, la fermeture d'un marché ou la clôture d'une bourse étrangère, mais avant le moment de l'évaluation par le Fonds et qui a une incidence importante sur l'intégrité des cours de clôture d'un titre, d'un instrument ou d'une monnaie touchée par l'événement, de sorte que ces cours ne peuvent être considérés comme « faciles à obtenir ».

### d) Transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs

Les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie sont réputés s'être produits au début de la période.

### 2.4 Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le montant net est comptabilisé dans les états de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants reconnus et une intention de régler sur une base nette ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le droit exécutoire ne doit pas être subordonné à des événements futurs et doit être exécutoire dans le cours normal des affaires et en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite de l'entreprise ou de la contrepartie.

### 2.5 Autres créances

Les autres créances sont initialement comptabilisées à la juste valeur, puis évaluées au coût amorti. Les soldes des autres créances sont détenus à des fins de perception. Les autres créances sont composées des dividendes à recevoir et des souscriptions à recevoir.

### 2.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts auprès des banques ou d'autres institutions de dépôts, y compris le dépositaire et ses sociétés affiliées, et les courtiers, et d'autres placements à court terme effectués sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, et les découverts auprès du dépositaire. Les découverts auprès du dépositaire, le cas échéant, sont inscrits au poste « Passifs courants » dans l'état de la situation financière.

### 2.7 Actions rachetables

Le Fonds émet des actions rachetables au gré du porteur qui confèrent des droits identiques. Ces actions sont classées comme des passifs financiers. Les porteurs peuvent en demander le rachat, n'importe quel jour de bourse, contre un montant en trésorerie égal à la quote-part de la valeur liquidative du Fonds revenant à la catégorie d'actions. Les actions peuvent être rachetées tous les jours.

Les actions rachetables sont comptabilisées au coût amorti, qui correspond au prix de rachat payable au porteur à la date de clôture. Les actions rachetables sont émises et rachetées au gré du porteur à des prix fondés sur la valeur liquidative par action du Fonds au moment de l'émission ou du rachat. La valeur liquidative par action du Fonds est obtenue en divisant l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de chaque catégorie par le nombre total d'actions rachetables en circulation de cette catégorie. Conformément aux règlements du Fonds, les placements sont évalués en fonction du dernier cours de marché pour déterminer la valeur liquidative par action aux fins des souscriptions et des rachats.

### 2.8 Revenus d'intérêts

L'intérêt à des fins de distribution dans l'état du résultat global représente l'intérêt sur coupons reçu par les Fonds, comptabilisé à l'aide de la comptabilité d'exercice. Les obligations à coupon zéro sont achetées à escompte, puis amorties sur la durée de l'obligation.

### 2.9 Revenus de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés lorsque le droit du Fonds de recevoir les dividendes est établi, qu'il est probable que l'avantage économique lié au dividende revienne au Fonds et que le montant du dividende peut être évalué de manière fiable.

### 2.10 Revenus de prêts de titres

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres du Fonds avec les revenus de prêt de titres divulgués dans l'état du résultat global pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	31 décembre 2024	% des revenus bruts de prêt de titres
Revenus bruts de prêt de titres	31 755	100,0
Retenues d'impôt	(684)	(2,2)
Frais d'agent RBC SI	(12 702)	(40,0)
Revenus de prêt de titres	18 369	57,8

	31 décembre 2023	% des revenus bruts de prêt de titres
Revenus bruts de prêt de titres	29 863	100,0
Retenues d'impôt	(600)	(2,0)
Frais d'agent RBC SI	(11 945)	(40,0)
Revenus de prêt de titres	17 318	58,0

### 2.11 Coûts de transaction

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par le Fonds sont immédiatement comptabilisés dans l'état du résultat global.

### 2.12 Accords de paiement indirect

En plus de couvrir les services de courtage sur les opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également couvrir les services de recherche fournis au gestionnaire de placements. La valeur des services de recherche inclus dans les commissions versées par le Fonds à ces courtiers était de 1 525 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (2 492 \$ en 2023).

### 2.13 Distributions à payer aux porteurs d'actions rachetables

Les distributions aux porteurs d'actions rachetables sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables lorsqu'elles sont autorisées. Les distributions sur les actions rachetables sont comptabilisées à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

### 2.14 Augmentation/diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités

Les revenus non distribués sont inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables. Les variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sont comptabilisées à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

### 2.15 Impôts

Le Fonds est une société de placement à capital variable aux fins fiscales. Le Fonds a déterminé qu'en substance, il n'était pas assujéti à l'impôt et il ne comptabilise donc pas d'actif ou de passif d'impôt différé lié à des différences temporaires ou à des pertes pouvant être reportées.

Le Fonds est assujéti à l'impôt sur les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes. Cet impôt est remboursable à un taux déterminé par une formule lorsque les dividendes imposables sont versés. Le Fonds est assujéti à l'impôt sur les gains en capital. Toutefois, cet impôt est remboursable si suffisamment de gains en capital sont distribués aux actionnaires, sous forme de dividendes ou de rachat d'actions. Le Fonds a versé une distribution de gains en capital imposable de 0,134 \$ par action en 2024 (néant en 2023).

Le Fonds peut être assujéti à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans l'état du résultat global.

Au 31 décembre 2024, le Fonds n'avait pas de perte en capital ni de perte autre qu'en capital pouvant être reportée aux fins de l'impôt sur le revenu (néant et néant au 31 décembre 2023).

La taxe sur les produits et services (la « TPS ») ou la taxe de vente harmonisée (la « TVH »), selon le cas, est incluse dans les charges du Fonds.

## 3. Risques financiers

### 3.1 Facteurs de risque financier et gestion du risque lié au capital

Le Fonds est exposé à divers risques financiers, dont le risque de marché (qui comprend le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie et à la juste valeur), le risque de liquidité, le risque de crédit et le risque de concentration.

Le Fonds est aussi exposé à des risques d'exploitation, dont le risque lié aux services de garde. Il s'agit du risque de perte sur les titres en garde du fait de l'insolvabilité ou de la négligence du dépositaire. Malgré le cadre juridique, qui élimine le risque de perte de valeur des titres en garde, le Fonds pourrait être temporairement incapable de transférer des titres en cas de défaillance du dépositaire.

Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus, compte tenu du niveau de risque auquel le Fonds est exposé, et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière.

Le processus de gestion des risques du Fonds inclut le contrôle de la conformité aux directives en matière de placements. Le gestionnaire gère les effets potentiels de ces risques financiers sur le rendement du Fonds en contractant et en supervisant des conseillers en placements professionnels et expérimentés qui surveillent régulièrement les positions du Fonds et l'évolution du marché et qui assurent la diversification des portefeuilles de placements dans les limites des directives de placement.

Tous les titres comportent un risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur en actions et en titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions.

Le gestionnaire est responsable de la gestion du capital du Fonds, qui correspond à la valeur liquidative et se compose principalement des instruments financiers du Fonds.

Le Fonds utilise différentes méthodes, présentées ci-dessous, pour évaluer et gérer les divers types de risques auxquels il est exposé.

## NOTES ANNEXES au 31 décembre 2024 (suite)

### 3.1.1 Risques de marché

#### a) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt, de crédit ou de change), que ces variations soient causées par des facteurs spécifiques à l'instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs touchant tous les instruments financiers similaires négociés sur un marché.

Le Fonds est exposé au risque de prix lié aux actions. Ce risque découle principalement des incertitudes quant aux prix futurs des placements détenus.

Au 31 décembre 2024, 98,4 % de l'actif du Fonds (98,4 % au 31 décembre 2023) était négocié sur des bourses mondiales. Si les cours des actions avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de l'exercice, tous les autres facteurs demeurant constants, les actifs auraient augmenté ou diminué d'environ 16 109 000 \$ (13 854 000 \$ au 31 décembre 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et la différence pourrait être importante.

Afin de réduire le risque de prix, le Fonds diversifie sa pondération sectorielle et géographique. De plus, il investit dans au moins cinq secteurs, et à la fin de chaque mois, la valeur de marché de tout placement ne peut représenter plus de 10 % de la valeur de marché totale du Fonds. L'actif du Fonds est généralement entièrement investi, mais si les conditions du marché se détérioraient de façon temporaire, le Fonds pourrait convertir jusqu'à 30 % de son portefeuille en trésorerie ou en placements à court terme.

Le Fonds est également exposé au risque de dérivés lié aux contrats de change à terme. Afin de réduire le risque de prix lié à ces contrats, ces derniers se limitent à la valeur de marché des titres étrangers détenus par le Fonds, et leur cours ou le sous-jacent auquel est exposé le Fonds doit être dans la devise de ces titres.

#### b) Risque de change

Le risque de change, défini dans IFRS 7, découle de la variation de la valeur des transactions futures, des actifs et des passifs monétaires comptabilisés et libellés en devises du fait de la fluctuation des taux de change. Aux termes d'IFRS 7, le risque de change lié aux actifs et passifs non monétaires est considéré comme une composante du risque de marché plutôt que du risque de change.

Lorsque des actions sont négociées dans une monnaie autre que le dollar canadien, le cours initialement exprimé en devises et ensuite converti en dollars canadiens fluctue aussi en raison de la fluctuation des taux de change.

L'exposition du Fonds aux devises aux 31 décembre 2024 et 2023 s'établit comme suit (en milliers de dollars) :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Dollars américains	19 490	18 262
Livre sterling	5 692	2 842
Euro	4 022	5 960
Yen japonais	2 362	1 071
Franc suisse	1 724	18
Dollar de Hong Kong	1 519	1 314
Couronne danoise	1 310	1 346
Couronne norvégienne	1	1 308

Pour limiter partiellement le risque de change, le Fonds conclut des engagements sous forme de contrats de change à terme pour la vente

de dollars américains seulement, car le Fonds est essentiellement exposé à cette monnaie. Le but de ces contrats est de préserver partiellement la juste valeur des actifs du Fonds en compensant l'impact d'une appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain (le risque de change sous-jacent). Dans le cas d'une dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, la valeur des contrats de change à terme en vigueur diminue alors que la valeur relative des fonds américains augmente.

Le tableau suivant présente l'exposition nette du Fonds aux devises, en dollars canadiens et compte tenu de la valeur notionnelle des contrats de change à terme, aux 31 décembre 2024 et 2023 (en milliers de dollars) :

	Exposition aux devises	Valeur notionnelle des contrats de change à terme	Exposition nette aux devises
31 décembre 2024 Dollars américains	49 908	(30 418)	19 490
31 décembre 2023 Dollars américains	42 782	(24 520)	18 262

Au 31 décembre 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué, déduction faite des opérations de couverture, d'environ 1 806 000 \$ (1 606 000 \$ au 31 décembre 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et la différence pourrait être importante.

#### c) Risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie et à la juste valeur

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt.

La majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

### 3.1.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne puisse pas disposer de trésorerie suffisante pour remplir ses obligations à leur échéance ou qu'il puisse uniquement les remplir selon des modalités nettement désavantageuses.

Le Fonds est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des actions rachetables. Les actions du Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par action courante, au gré du porteur d'actions.

Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la plupart (ou la totalité) de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut facilement se départir. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et de placements à court terme pour maintenir un niveau de liquidité suffisant, et il peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Tous les passifs financiers du Fonds arrivent à échéance dans les trois prochains mois.

### 3.1.3 Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte puisse survenir si l'émetteur d'un titre ou une contrepartie à un instrument financier ne réussit pas à s'acquitter de ses obligations financières. La juste valeur

## NOTES ANNEXES au 31 décembre 2024 (suite)

des titres de créance prend en compte la solvabilité de l'émetteur de la créance.

Le Fonds est exposé au risque de crédit en raison de sa stratégie de couverture de change et de ses activités de prêt de titres. Ce risque est géré en concluant des contrats avec des contreparties solvables soumises à des exigences de notation de crédit minimales, en fixant des limites sur le montant de l'exposition et en exigeant une garantie d'au moins 102 %. L'agent de prêt dédommage le Fonds pour toute insuffisance.

Au 31 décembre 2024, les titres prêtés totalisaient 3 426 650 \$, tandis que les garanties détenues (hors trésorerie) totalisaient 3 495 185 \$ (respectivement 4 125 284 \$ et 4 207 795 \$ au 31 décembre 2023).

### 3.1.4 Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration de positions dans la même catégorie, qu'il s'agisse de la situation géographique, du type de produit, du secteur industriel ou du type de contrepartie. Les instruments financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent être touchés de façon semblable par des changements de conditions économiques ou autres. Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration du Fonds :

Aux	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Canada	58,3 %	58,6 %
États-Unis	26,3 %	29,4 %
Royaume-Uni	3,8 %	2,3 %
Irlande	2,1 %	0,5 %
Suisse	2,1 %	—
France	1,5 %	1,3 %
Japon	1,5 %	0,8 %
Hong Kong	0,9 %	0,9 %
Taiwan	0,9 %	1,4 %
Danemark	0,8 %	1,0 %
Autres	1,8 %	3,8 %

### 3.2 Évaluation de la juste valeur

#### Classement des instruments financiers

Le Fonds classe ses instruments financiers selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour l'évaluation de la juste valeur. Cette hiérarchie à trois niveaux s'établit comme suit :

Niveau 1 – prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 – données autres que les prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement ou indirectement.

Niveau 3 – données qui ne sont pas fondées sur des données de marchés observables.

Les tableaux suivants illustrent le classement des instruments financiers du Fonds, aux 31 décembre 2024 et 2023, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

#### 31 décembre 2024

(en milliers)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	161 069	22	—	161 091
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 186	—	—	2 186
Actifs sur contrats de change à terme	—	16	—	16
Passifs sur contrats de change à terme	—	(1 429)	—	(1 429)
Total	163 255	(1 391)	—	161 864

#### 31 décembre 2023

(en milliers)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	138 515	28	—	138 543
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 187	—	—	1 187
Actifs sur contrats de change à terme	—	779	—	779
Passifs sur contrats de change à terme	—	(21)	—	(21)
Total	139 702	786	—	140 488

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

### 4. Estimations et jugements comptables critiques

La direction fait des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. De par leur nature même, les estimations comptables correspondront rarement aux résultats réels.

Les estimations et les hypothèses les plus susceptibles d'entraîner un ajustement important de la valeur comptable des actifs et des passifs sont présentées ci-après.

#### a) Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres qui ne sont pas cotés sur un marché actif

Le Fonds détient des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, y compris des dérivés. Les justes valeurs de ces instruments sont déterminées à l'aide de techniques d'évaluation et peuvent être déterminées à l'aide de sources réputées en matière d'évaluation des prix (des services d'évaluation, par exemple) ou des indications de prix données par les teneurs de marché. Les cotes des courtiers obtenues des sources de fixation des prix peuvent être indicatives, et ne pas être exécutoires ou contraignantes. Lorsqu'aucune donnée de marché n'est disponible, les responsables du Fonds peuvent évaluer des positions en utilisant leurs propres modèles, qui sont fondés d'habitude sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur. Les modèles utilisés pour déterminer les justes valeurs sont validés et examinés périodiquement par le personnel expérimenté du gestionnaire, indépendant de la partie qui les a créés. Les modèles utilisés pour les titres d'entités non cotées sont fondés principalement sur des multiples du bénéfice, ajustés pour tenir compte du fait que ces titres sont peu négociables, s'il y a lieu.



Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Cependant, les facteurs tels que le risque de crédit (tant le sien que celui de la contrepartie), l'instabilité et les corrélations exigent que le gestionnaire fasse des estimations. Les changements apportés aux hypothèses relatives à ces facteurs pourraient influencer sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère que les données observables sont des données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui participent activement au marché pertinent. Se reporter à la note 3.2 pour plus d'information sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

### b) IFRS 10 États financiers consolidés

Pour déterminer si le Fonds démontre des cas de contrôle ou d'influence notable, IFRS 10 États financiers consolidés prévoit une exception à toute exigence de consolidation des états financiers pour les entités qui répondent à la définition d'une « entité de placement ». Entre autres facteurs, le Fonds répond à la définition d'une entité de placement, car il obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans le but de fournir à ses investisseurs des services de gestion de placements professionnels et déclare à ses investisseurs qu'il a pour objectif commercial d'investir des fonds dans le seul but d'obtenir une appréciation du capital, des revenus de placement, ou les deux. Le Fonds mesure et évalue la performance de la quasi-totalité de ses placements à la juste valeur.

### c) Contrats de change à terme

Le Fonds conclut des contrats de change à terme à des fins de couverture seulement. Les contrats se limitent à la valeur de marché des titres étrangers détenus par le Fonds, et leur cours ou le sous-jacent auquel est exposé le Fonds doit être dans la devise de ces titres. Les contrats ont une durée maximale de trois ans. La valeur quotidienne de ces contrats correspond au gain ou à la perte qui se matérialiserait si les positions devaient être liquidées. Cette valeur est comptabilisée dans le poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés ». À la liquidation des contrats, les gains ou les pertes cumulées sont comptabilisés au poste « Gain (perte) net réalisé à la vente de placements et de dérivés » de l'état du résultat global.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont examinées de manière continue. Les révisions sont comptabilisées de manière prospective.

### 5. Actions rachetables

Le capital du Fonds est composé des actions rachetables émises sans valeur nominale. Les porteurs d'actions ont droit à des distributions, le cas échéant, et au remboursement d'une part proportionnelle établie en fonction de la valeur liquidative du Fonds par action au moment du rachat. Le Fonds n'impose aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et rachats d'actions, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Le Fonds s'efforce d'investir les souscriptions reçues dans les titres appropriés, tout en maintenant des niveaux suffisants de liquidité pour répondre aux besoins de rachat. Ces liquidités sont augmentées par des emprunts à court terme ou la vente de placements, le cas échéant. L'évolution du nombre d'actions du Fonds au cours des deux derniers exercices clos les 31 décembre figure dans le tableau suivant :

	2024	2023
En circulation au début de l'exercice	5 406 290	5 766 079
Actions émises contre trésorerie	238 231	164 049
Réinvestissement des distributions	104 327	94 617
Actions rachetées	(474 963)	(618 455)
En circulation à la fin de l'exercice	5 273 885	5 406 290

### 6. Opérations avec des parties liées

Les parties sont considérées comme des parties liées si l'une des parties a la capacité de contrôler l'autre ou d'exercer une influence notable sur elle dans la prise de décisions financières ou d'exploitation.

Le Fonds est géré par Gestion Tradex Inc. (le « gestionnaire »), société de gestion de placements constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. En vertu du contrat de gestion daté du 1<sup>er</sup> mai 1988, le Fonds a mandaté Gestion Tradex Inc. à titre de gestionnaire pour lui fournir des services de gestion, incluant la mise à disposition du personnel clé, moyennant des frais annuels équivalant à 0,7 % de la valeur liquidative du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement.

Gestion Tradex Inc. peut, de temps à autre, renoncer de son plein gré à ses honoraires ou prendre en charge la totalité ou une partie des autres charges du Fonds et/ou rembourser au Fonds une partie des frais payés à l'entreprise par le Fonds pendant la deuxième moitié de l'année. Cela réduit les charges du Fonds, ce qui en retour réduit le ratio de frais de gestion. En 2024, les charges pour le Fonds ont été réduites de 426 575 \$ (178 992 \$ en 2023) au moyen de telles transactions.

### 7. OBLIGATION D'INFORMATION – IESBA

En vertu du Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (IESBA), l'auditeur est tenu de communiquer annuellement au public les honoraires d'audit et les honoraires liés aux services autres que d'audit facturés aux entités d'intérêt public, y compris le Fonds.

En ce qui concerne l'audit des états financiers du Fonds de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les honoraires (hors taxes applicables) payés ou à payer à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. s'établissaient à 46 100 \$ pour l'audit des états financiers et à 14 100 \$ pour les autres services.

## CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRIGEANTS

---

**Christine Allison, FCPA, FCA, Ottawa (Ontario)**  
*Gestion financière MD (retraîtée)*  
Administratrice

**Bob Baldwin, Ottawa (Ontario)**  
Conseiller  
Administrateur

**Natalya G. Calabina, CPA, Ottawa (Ontario)**  
*Gestion Tradex Inc.*  
Directrice financière

**Philip E. Charko, Ottawa (Ontario)**  
*Office de financement de l'assurance-emploi  
du Canada (retraité)*  
Administrateur

**Monique Collette, Ottawa (Ontario)**  
*Agence de promotion économique  
du Canada atlantique (retraîtée)*  
Administratrice

**Blair R. Cooper, CFA, MBA, Ottawa (Ontario)**  
*Gestion Tradex Inc.*  
Président-directeur général et administrateur

**Franklin Blake Johnston, Ottawa (Ontario)**  
*Président, Diligence Public Affairs Inc.*  
Administrateur

**Tom MacDonald, Ottawa (Ontario)**  
*Affaires mondiales Canada (retraité)*  
Administrateur et vice-président du conseil

**Brien I.R. Marshall, Ottawa (Ontario)**  
*Gestion Tradex Inc.*  
Vice-président principal et directeur de l'exploitation

**David Plunkett, Ottawa (Ontario)**  
*Affaires mondiales Canada (retraité)*  
Administrateur

**Irit Weiser, Ottawa (Ontario)**  
*Ministère de la Justice (retraîtée)*  
Administratrice

**Karin Zabel, CPA, Ottawa (Ontario)**  
Conseillère  
Administratrice et présidente du conseil

## INFORMATION SUR TRADEX POUR LES ACTIONNAIRES

---

### GESTIONNAIRE

#### Gestion Tradex Inc.

340, rue Albert, bureau 1604  
Ottawa (Ontario) K1R 7Y6  
Téléphone : 613 233-3394 ou 1 800 567-3863  
Télec. : 613 233-8191  
Courriel : [info@tradex.ca](mailto:info@tradex.ca)  
Site Web : [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca)



### CONSEILLER EN PLACEMENT

#### Phillips, Hager & North Investment Management (division de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.)

200, rue Burrard, 20<sup>e</sup> étage  
Vancouver (C.-B.) V6C 3N5

### DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

RBC Services aux investisseurs  
155, rue Wellington Ouest, 3<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5V 3L3

### AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

RBC Services aux investisseurs  
155, rue Wellington Ouest, 3<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5V 3L3

### AUDITEURS

#### PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l

99, rue Bank, bureau 710  
Ottawa (Ontario) K1P 1E4

### CONSEILLER JURIDIQUE

#### Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.

22, rue Adelaide Ouest  
Bay Adelaide Centre, East Tower  
Toronto (Ontario) M5H 4E3



Venez visiter notre site [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca)  
pour en savoir plus sur les possibilités  
d'investissement avec  
Gestion Tradex Inc.

340, rue Albert, bureau 1604  
Ottawa (Ontario) K1R 7Y6  
Téléphone : 613 233-3394 ou 1 800 567-3863  
Télec. : 613 233-8191  
Courriel : [info@tradex.ca](mailto:info@tradex.ca)  
Site Web : [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca)

**Tradex**   
**fonds mutuels**  
pour le secteur public