

# 2025

## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds et États financiers intermédiaires

### Tradex Fonds D' ACTIONS limitée

Le 30 juin 2025

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**, par e-mail à **info@tradex.ca**  
ou en nous écrivant ou en nous rendant visite à l'adresse  
indiquée ci-dessous.

Ces documents et d'autres informations sur le Fonds sont également disponibles  
via notre site Web à **www.tradex.ca**  
ou sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse **www.sedarplus.ca**.

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



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS pour les six mois se terminant le 30 juin 2025

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

#### Résultats d'exploitation

La valeur de l'investissement dans le Fonds d'actions Tradex Limitée a augmenté de 7,9 % au cours du premier semestre de 2025, comparativement à une augmentation de 10,2 % de son indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX. Au cours des 12 derniers mois, le Fonds a augmenté de 19,9 %, accusant un retard par rapport à l'indice de référence.

Les tensions commerciales et les annonces des banques centrales ont dominé les manchettes au premier trimestre. L'incertitude entourant les menaces tarifaires de l'administration Trump et la possibilité d'une guerre commerciale mondiale ont fait en sorte qu'il était difficile pour la Banque du Canada de fournir des hypothèses ou des repères pour l'économie canadienne. L'indice composé S&P/TSX a connu un recul, mais a réussi à afficher un gain de 1,5% pour le trimestre. Les actions mondiales ont subi une forte baisse en avril en réponse aux tarifs douaniers du « Jour de la libération », mais ont par la suite enregistré une remontée impressionnante et établi de nouveaux sommets historiques face à l'incertitude politique accrue et aux tensions géopolitiques. Le portefeuille a surpassé son indice de référence dans ce contexte difficile et volatil. Les progrès subséquents ont propulsé le S&P 500 à des niveaux qui rendent les gains de plus en plus dépendants de la forte croissance des bénéfices et de la confiance accrue des investisseurs. Le dollar américain est l'une des devises les moins performantes depuis l'investiture de Donald Trump à la fin janvier.

Au cours de la période, les actions étrangères ont continué de représenter environ 41 % de la valeur totale du portefeuille du Fonds et, au milieu de l'année, les actions américaines représentaient 25 % et les actions non nord-américaines 16 %. Le nombre d'actions dans la portion canadienne du portefeuille est passé de 81 à 82, tandis que le nombre d'actions étrangères est passé de 43 à 45. Les sociétés à petite et moyenne capitalisation représentent une proportion assez importante du portefeuille canadien. Le gestionnaire de portefeuille Phillips, Hager and North (PH&N) a été très actif dans les avoirs canadiens au cours du premier semestre de l'année, ajoutant 30 nouveaux noms et en éliminant 24. Au cours du 1er trimestre, la sélection de titres au sein des secteurs industriels a contribué le plus au rendement relatif, tandis que la sous-pondération du portefeuille auprès des producteurs d'or a le plus diminué. Les prix de l'or, qui ont tendance à augmenter en période d'incertitude économique, sont devenus une part importante de la cotation boursière de la TSX. La nature de ces entreprises ne répond pas aux critères de croissance ou de qualité de cette stratégie, car elles sont largement liées aux fluctuations des prix des produits de base. Les positions dans Aritzia, AppLovin, Broadcom, Twilio, Netflix et Microsoft ont contribué positivement au deuxième trimestre, tandis que les positions qui ne détiennent pas Apple, BCE et Pembina Pipeline ont également contribué. À l'inverse, les déductions les plus importantes proviennent de UnitedHealth Group, AutoZone, Prairie Sky Royalty, Enbridge et Keyera, tandis que la sous-pondération de Celestica a nuí aux rendements relatifs au cours du trimestre. À l'inverse, les déductions les plus importantes provenaient d'un manque d'exposition à Bombardier, Apple et Celestica. Nos positions chez Fortive et Salesforce ont également nuí à la performance.

La sous-performance du marché américain a été encore plus négative alors que le dollar canadien s'est raffermi par rapport à son homologue américain, passant de 69,50 cents US au début de l'année à 73,30 cents à la fin de la période. Au cours de la période, de 20 à 50% de l'exposition en dollars américains a été couverte en dollars canadiens au moyen de dérivés appelés contrats à terme. Cela a réduit une partie des pertes liées aux devises que le Fonds aurait autrement subies.

À la fin de la période, la valeur liquidative du Fonds s'établissait à 170,6 millions \$, comparativement à 161,9 millions \$ à la fin de 2024. Il y a eu une distribution de gains en capital de 1,40 \$ par action en janvier 2025. Le nombre d'actions en circulation a augmenté de 2,1% au cours de la période.

#### Frais de gestion et transactions des parties liées

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. Cela s'élevait à 627 561 \$ dans les six premiers mois de 2025 (TVH incluse) et représente 57 % du total des frais payés par le Fonds (hors les frais 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 mutuels au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du gérant 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 détenteurs de parts et les détenteurs de parts potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne reçoit aucuns frais ou commissions supplémentaires comme distributeur principal du Fonds.

Comme Gestion Tradex Inc. fonctionne « au prix coûtant » au profit de ses investisseurs, elle réduit et/ou renonce volontairement à une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par le Fonds, quand les conditions financières le permettent. Ces rabais et renonciations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des frais de gestion. En 2024, 426 575 \$ de dépenses ont été réduites pour le Fonds au moyen de telles opérations. Il est anticipé qu'un rabais sera fait pendant la deuxième moitié de 2025, cependant il n'est pas possible en ce moment de prédire le montant.

#### Autres dépenses

Les autres frais encourus par le Fonds au cours des six premiers mois de 2025 se sont chiffrés à 475 758 \$ et ont été payés à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Ils représentent des frais de consultation en placement (payés à Phillips, Hager & North Gestion de Placement), des frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à RBC Investor Services, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), des frais de vérification (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l.), des frais de dépôt (payés à RBC Investor Services) ainsi que des dépenses et frais d'enregistrement (payés aux 13 autorités de réglementation des titres au Canada), les coûts de transaction (versés à différents fournisseurs) et les taxes de retenue étrangère (versés à des gouvernements étrangers appropriés). Une liste des différentes dépenses payées par le Fonds figure dans l'État des résultats à la page 6.

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE 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 objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq dernières années et demie.

#### Actif net par part (1)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025 et les cinq dernières terminées les 31 décembre 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020.

|                                                         | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actif net par action à l'ouverture de l'exercice        | 30,71 \$  | 25,99 \$  | 24,19 \$  | 29,17 \$  | 24,10 \$  | 21,69 \$  |
| Augmentation (diminution) liée aux activités            |           |           |           |           |           |           |
| Total des revenus                                       | 0,33 \$   | 0,69 \$   | 0,66 \$   | 0,63 \$   | 0,64 \$   | 0,61 \$   |
| Total des charges                                       | (0,20) \$ | (0,31) \$ | (0,33) \$ | (0,29) \$ | (0,30) \$ | (0,24) \$ |
| Gain (perte) réalisé pour l'exercice                    | 2,12 \$   | 2,03 \$   | 1,18 \$   | 0,68 \$   | 1,59 \$   | 0,18 \$   |
| Gain (perte) latent pour l'exercice                     | 0,07 \$   | 2,93 \$   | 0,75 \$   | (5,08) \$ | 3,54 \$   | 2,18 \$   |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2) | 2,32 \$   | 5,4 \$    | 2,26 \$   | (4,06) \$ | 5,47 \$   | 2,73 \$   |
| Distributions                                           |           |           |           |           |           |           |
| de dividendes                                           | — \$      | 0,48 \$   | 0,48 \$   | 0,46 \$   | 0,41 \$   | 0,38 \$   |
| gains en capital                                        | 1,40 \$   | 0,13 \$   | — \$      | 0,48 \$   | — \$      | — \$      |
| Total des distributions (3)                             | 1,40 \$   | 0,61 \$   | 0,48 \$   | 0,94 \$   | 0,41 \$   | 0,38 \$   |
| Actif net par action à la clôture de l'exercice         | 31,67 \$  | 30,71 \$  | 25,99 \$  | 24,19 \$  | 29,17 \$  | 24,10 \$  |

- (1) Ces renseignements pour 2020-2024 proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds.
- (2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice comptable.
- (3) Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties, ou les deux, en parts additionnelles du fonds d'investissement.

| Ratios et données supplémentaires                                     | 2025       | 2024       | 2023       | 2022       | 2021       | 2020       |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Valeur liquidative totale à la clôture de l'exercice (en milliers)    | 170 587 \$ | 161 943 \$ | 140,523 \$ | 139 483 \$ | 166 836 \$ | 135 625 \$ |
| Valeur liquidative moyenne pondérée (en milliers)                     | 161 841 \$ | 152 855 \$ | 140,385 \$ | 147 605 \$ | 154 276 \$ | 120 181 \$ |
| Nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice            | 5 385 800  | 5 273 885  | 5,406,290  | 5 766 079  | 5 719 834  | 5 626 761  |
| Ratio des frais de gestion (1)                                        | 1,26 %     | 0,97 %     | 1,18 %     | 1,02 %     | 1,00 %     | 1,03 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1) | 1,26 %     | 1,25 %     | 1,31 %     | 1,32 %     | 1,25 %     | 1,30 %     |
| Ratio des frais d'opérations (2)                                      | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,01 %     | 0,03 %     | 0,02 %     |
| Taux de rotation du portefeuille (3)                                  | 26,65 %    | 28,30 %    | 25,99 %    | 20,02 %    | 17,57 %    | 17,13 %    |
| Valeur liquidative par action à la clôture de l'exercice              | 31,67 \$   | 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 ( les commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille exclus) de l'exercice indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. **Toutes renoncations ou prises de change sont faites dans la deuxième moitié de l'année.**
- (2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de 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 au cours d'un 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 porteur 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 INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

### III. RENDEMENT PASSÉ

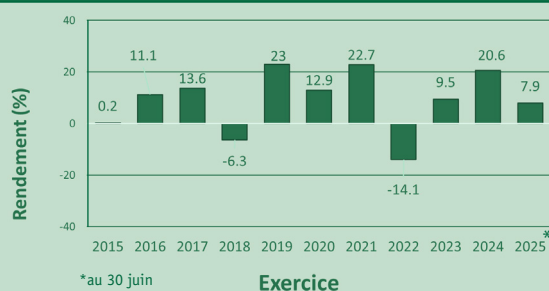
#### Général

Le rendement passé du Fonds suppose que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiquées ont été utilisées pour acheter des actions supplémentaires du Fonds.

Si vous détenez le Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, vous serez imposé sur ces distributions. Les distributions de dividendes que le Fonds gagne et les gains en capital qu'il réalise sont imposables dans l'année où ils sont reçus, qu'ils soient reçus en espèces ou réinvestis dans des actions supplémentaires. L'information de performance ne tient pas compte des ventes, rachats ou autres frais optionnels qui, le cas échéant, réduiraient les rendements ou performance.

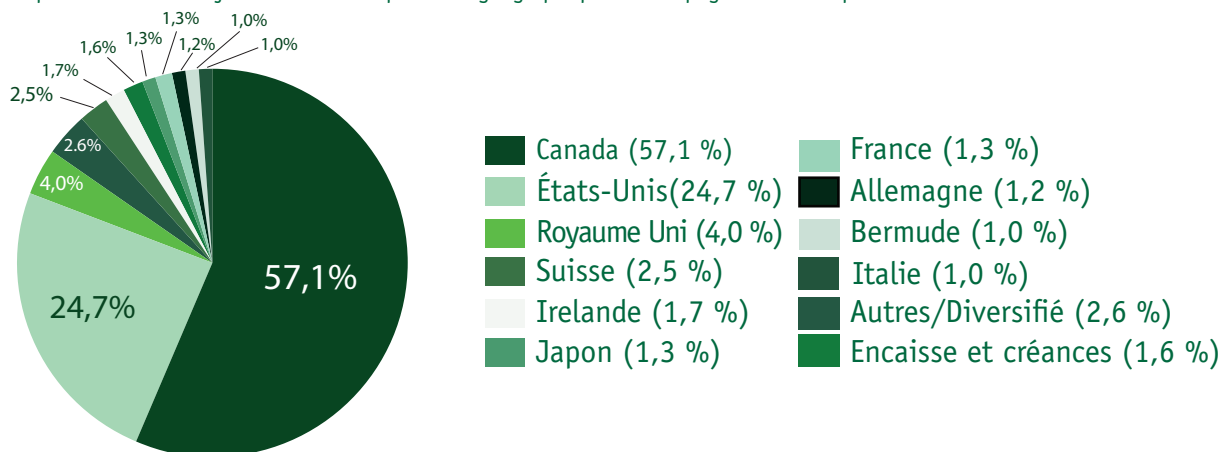
#### Rendement d'année en année

Ce graphique présente le rendement du Fonds pour chacune des dix dernières années se terminant le 31 décembre, plus le rendement pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2025. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice et comment la performance varie d'une exercice à l'autre.



### IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Un sommaire du portefeuille au 30 juin 2025 et la répartition géographique de compagnies dans le portefeuille :



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 2025 avec leurs pourcentages de la valeur liquidative. La liste reflète le portefeuille à cette date seulement; les pourcentages indiqués peuvent avoir changé, et certains ou la totalité des titres peuvent avoir été vendus.

|                                    |       |                                                  |               |
|------------------------------------|-------|--------------------------------------------------|---------------|
| Banque Royale du Canada            | 4,2 % | Financière Manuvie                               | 1,4 %         |
| Banque Toronto-Dominion            | 3,0 % | Canadian National Railway Co                     | 1,4 %         |
| Shopify Inc                        | 3,0 % | Netflix Inc                                      | 1,3 %         |
| Microsoft Corp                     | 2,9 % | Wheaton Precious Metals Corp                     | 1,3 %         |
| Enbridge Inc                       | 2,6 % | Safran SA                                        | 1,3 %         |
| Brookfield Corp                    | 2,3 % | Intercontinental Exchange Inc                    | 1,3 %         |
| Amazon.com Inc                     | 2,3 % | SAP SE                                           | 1,2 %         |
| NVIDIA Corp                        | 2,1 % | Dollarama Inc                                    | 1,2 %         |
| Agnico Eagle Mines Ltd             | 1,9 % | Blackstone Inc                                   | 1,2 %         |
| Canadian Imperial Bank of Commerce | 1,8 % | AutoZone Inc                                     | 1,1 %         |
| Canadian Pacific Kansas City Ltd   | 1,7 % | Cameco Corp                                      | 1,1 %         |
| Banque de Montréal                 | 1,7 % | <b>Le total partiel des 25 plus grand avoirs</b> | <b>46,4 %</b> |
| Canadian Natural Resources Ltd     | 1,6 % | <b>Encaissé et les autres</b>                    | <b>53,6 %</b> |
| Constellation Software Inc/Canada  | 1,5 % | <b>Total</b>                                     | <b>100 %</b>  |



## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

pour les six mois se terminant le 30 juin 2025

### LES VÉRIFICATEURS DU FONDS N'ONT PAS VÉRIFIÉ CES ÉTATS FINANCIERS.

Gestion Tradex Inc., gérant du Fonds, nomme un vérificateur indépendant pour la vérification des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si le vérificateur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle vérifiée au 31 décembre 2025.

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

|                                                                             | 30 juin 2025<br>(non-vérifié) | 31 déc 2024<br>(vérifié) |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| <b>Actifs</b>                                                               |                               |                          |
| <b>Actifs à court terme</b>                                                 |                               |                          |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net                   | 167 365 107 \$                | 161 090 779 \$           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                     | 2 646 807                     | 2 185 990                |
| Dividendes à recevoir                                                       | 219 498                       | 309 237                  |
| Souscriptions à recevoir                                                    | 4 250                         | 10 000                   |
| Montants à recevoir pour placements vendus                                  | —                             | 93 002                   |
| Actifs dérivés                                                              | 670 189                       | 16 285                   |
| <b>Total des actifs</b>                                                     | <b>170 905 851</b>            | <b>163 705 293</b>       |
| <b>Passifs</b>                                                              |                               |                          |
| <b>Passifs à court terme</b>                                                |                               |                          |
| Dettes et charges à payerr                                                  | 272 127                       | 305 761                  |
| Rachats à payer                                                             | 750                           | 22 000                   |
| Distributions à payer aux porteurs d'actions rachetables                    | —                             | 5 040                    |
| Passif dérivés                                                              | 46 208                        | 1 429 228                |
| <b>Total des passifs</b>                                                    | <b>319 085 \$</b>             | <b>1 762 029 \$</b>      |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>             | <b>170 586 766 \$</b>         | <b>161 943 264 \$</b>    |
| <b>Actions émises et en circulation à la clôture de la période (note 5)</b> | <b>5 385 800</b>              | <b>5 273 885</b>         |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b> | <b>31,67 \$</b>               | <b>30,71 \$</b>          |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Approuvé par le Conseil d'administration  
de Tradex Fonds d'actions Limitée  
et de Gestion Tradex Inc.

s/Philip E. Charko

Philip E. Charko  
Administrateur

s/Christine Allison

Christine Allison, FCPA, FCA  
Administratrice

## ÉTAT DES RÉSULTATS *(non-vérifié)*

|                                                                                             | Pour les six mois se terminant le 30 juin |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|
|                                                                                             | 2025                                      | 2024                 |
| <b>Revenus</b>                                                                              |                                           |                      |
| Revenus de dividendes                                                                       | 1 714 515 \$                              | 1 886 391 \$         |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution                                               | 35 116                                    | 51 992               |
| Revenus de prêts de titres                                                                  | 2 156                                     | 13 971               |
| Gain net de change sur la trésorerie                                                        | 21 218                                    | 7 952                |
| (Perte) d'instruments dérivés                                                               | (774 809)                                 | (68 726)             |
| Autres revenus                                                                              | 22 031                                    | 11 677               |
| Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés                              |                                           |                      |
| Gain net réalisé à la vente de placements et de dérivés                                     | 12 237 746                                | 4 173 833            |
| Gain de change net réalisé                                                                  | 11 107                                    | 20 397               |
| Variation nette de la plus-value latente des placements et dérivés                          | 364 638                                   | 6 793 310            |
|                                                                                             | 13 633 718                                | 12 890 797           |
| <b>Charges</b>                                                                              |                                           |                      |
| Frais de gestion (note 6)                                                                   | 627 561                                   | 572 087              |
| Frais de conseils en placement                                                              | 191 626                                   | 174 751              |
| Frais d'administration                                                                      | 134 361                                   | 104 062              |
| Comité d'examen indépendant                                                                 | 112                                       | 84                   |
| Honoraires d'audit                                                                          | 33 800                                    | 28 400               |
| Frais de garde                                                                              | 14 805                                    | 15 123               |
| Dépenses et frais d'inscription                                                             | 10 162                                    | 8 179                |
| Coûts de transaction                                                                        | 27 036                                    | 21 071               |
| Retenues d'impôt étranger                                                                   | 63 856                                    | 76 696               |
|                                                                                             | 1 103 319                                 | 1 000 453            |
| <b>Augmentation des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>          | <b>12 530 399 \$</b>                      | <b>11 890 344 \$</b> |
| <b>Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période</b>                      | <b>5 406 617</b>                          | <b>5 388 037</b>     |
| <b>Augmentation des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part</b> | <b>2,32 \$</b>                            | <b>2,21 \$</b>       |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIFS NETS ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES (non-vérifié)

Pour les six mois se terminant le 30 juin

|                                                                                                                                              | 2025                  | 2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>                                                  | <b>161 943 264 \$</b> | 140 523 365 \$ |
| <b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>                                                            | <b>12 530 399</b>     | 11 890 344     |
| <b>Distributions</b><br>Distributions de gains en capital nets réalisés aux porteurs d'actions<br>gains en capital nets réalisés rachetables | <b>(7 379 547)</b>    | (726 579)      |
| <b>Transactions sur parts rachetables</b>                                                                                                    |                       |                |
| Produit de l'émission d'actions rachetables                                                                                                  | <b>3 416 101</b>      | 4 262 257      |
| Réinvestissement des distributions                                                                                                           | <b>7 083 623</b>      | 698 666        |
| Montant versé pour le rachat d'actions rachetables                                                                                           | <b>(7 007 074)</b>    | (7 245 664)    |
| <b>Augmentation (diminution) nette liée aux transactions sur actions rachetables</b>                                                         | <b>3 492 650</b>      | (2 284 741)    |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période</b>                                                   | <b>170 586 766 \$</b> | 149 402 389 \$ |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non-vérifié)

Pour les six mois se terminant le 30 juin

|                                                                                                         | 2025          | 2024          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                             |               |               |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables                              | 12 530 399 \$ | 11 890 344 \$ |
| Ajustements pour:                                                                                       |               |               |
| (Gain) perte de change sur la trésorerie                                                                | (21 218)      | (7 952)       |
| (Gain) net réalisé à la vente de placements et de dérivés                                               | (12 237 746)  | (4 173 833)   |
| Variation nette de la (plus-value) latente sur les placements et dérivés                                | (364 638)     | (6 793 310)   |
| Acquisition de placements                                                                               | (43 193 891)  | (17 662 521)  |
| Produit de la vente de placements                                                                       | 47 485 023    | 19 611 328    |
| Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement                                            | 149 107       | (44 538)      |
|                                                                                                         | 4 347 036     | 2 819 518     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                             |               |               |
| Produit de l'émission d'actions rachetables                                                             | 3 421 851     | 4 265 997     |
| Montant versé pour le rachat d'actions rachetables                                                      | (7 028 324)   | (7 244 303)   |
| Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (300 964)     | (32 238)      |
|                                                                                                         | (3 907 437)   | (3 010 544)   |
| <b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>            | 439 599       | (191 026)     |
| <b>Perte (gain) de change sur la trésorerie</b>                                                         | 21 218        | 7 952         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>                              | 2 185 990     | 1 187 362     |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>                               | 2 646 807 \$  | 1 004 288 \$  |
| Intérêts reçus                                                                                          | 35 116 \$     | 51 992 \$     |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt                                                  | 1 740 398 \$  | 1 791 889 \$  |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non-vérifié) au 30 juin 2025

| Actions ordinaires canadiennes                    | Valeur nominale |    | Coût moyen |    | Juste valeur | % de la juste valeur totale |
|---------------------------------------------------|-----------------|----|------------|----|--------------|-----------------------------|
| Agnico Eagle Mines Ltd.                           | 20 403          | \$ | 969 224    | \$ | 3 310 182    | \$                          |
| Air Canada                                        | 8 810           |    | 172 501    |    | 185 626      |                             |
| Alamos Gold Inc.                                  | 8 341           |    | 295 856    |    | 302 111      |                             |
| Alimentation Couche-Tard Inc.                     | 26 159          |    | 719 415    |    | 1 770 703    |                             |
| Altus Group Ltd.                                  | 3 805           |    | 207 297    |    | 200 485      |                             |
| ARC Resources Ltd.                                | 26 670          |    | 574 385    |    | 765 696      |                             |
| Aritzia Inc.                                      | 11 155          |    | 747 051    |    | 786 985      |                             |
| ATS Corp.                                         | 9 427           |    | 222 371    |    | 409 415      |                             |
| Badger Infrastructure Solutions Ltd.              | 14 633          |    | 657 187    |    | 696 238      |                             |
| Bank of Montreal                                  | 18 908          |    | 1 564 789  |    | 2 853 406    |                             |
| Bank of Nova Scotia                               | 13 720          |    | 805 701    |    | 1 033 116    |                             |
| Barrick Mining Corp.                              | 18 814          |    | 493 491    |    | 533 377      |                             |
| Blackline Safety Corp.                            | 19 548          |    | 152 212    |    | 140 746      |                             |
| Boralex Inc.                                      | 7 957           |    | 253 192    |    | 251 759      |                             |
| Boyd Group Services Inc.                          | 3 349           |    | 683 564    |    | 716 351      |                             |
| Brookfield Corp.                                  | 47 168          |    | 669 618    |    | 3 975 319    |                             |
| Cameco Corp.                                      | 18 620          |    | 681 071    |    | 1 883 041    |                             |
| Canadian Apartment Properties REIT                | 19 324          |    | 921 156    |    | 858 179      |                             |
| Canadian Imperial Bank of Commerce                | 31 612          |    | 1 769 362  |    | 3 055 616    |                             |
| Canadian National Railway Co.                     | 16 502          |    | 1 376 643  |    | 2 341 469    |                             |
| Canadian Natural Resources Ltd.                   | 65 642          |    | 1 218 523  |    | 2 809 478    |                             |
| Canadian Pacific Kansas City Ltd.                 | 26 776          |    | 1 912 454  |    | 2 896 628    |                             |
| CCL Industries Inc.                               | 9 273           |    | 738 965    |    | 736 369      |                             |
| Cenovus Energy Inc.                               | 53 928          |    | 1 000 202  |    | 999 286      |                             |
| CGI Inc.                                          | 5 577           |    | 266 949    |    | 797 567      |                             |
| Colliers International Group Inc.                 | 2 020           |    | 335 603    |    | 359 903      |                             |
| Constellation Software Inc.                       | 509             |    | 1 645 692  |    | 2 541 539    |                             |
| Constellation Software Inc., Warrants, 2040-03-31 | 150             |    | -          |    | -            |                             |
| dentalcorp Holdings Ltd.                          | 22 765          |    | 199 877    |    | 191 681      |                             |
| Dollarama Inc.                                    | 10 458          |    | 534 489    |    | 2 006 576    |                             |
| Element Fleet Management Corp.                    | 14 700          |    | 344 070    |    | 501 417      |                             |
| Emera Inc.                                        | 12 641          |    | 747 708    |    | 788 546      |                             |
| Enbridge Inc.                                     | 73 020          |    | 3 743 502  |    | 4 508 985    |                             |
| Fairfax Financial Holdings Ltd.                   | 765             |    | 1 761 030  |    | 1 880 370    |                             |
| First Quantum Minerals Ltd.                       | 15 131          |    | 418 467    |    | 366 019      |                             |
| FirstService Corp.                                | 971             |    | 114 520    |    | 230 739      |                             |
| Franco-Nevada Corp.                               | 4 249           |    | 389 390    |    | 949 949      |                             |
| Intact Financial Corp.                            | 5 720           |    | 713 081    |    | 1 811 238    |                             |
| Jamieson Wellness Inc.                            | 10 978          |    | 389 280    |    | 389 939      |                             |
| K92 Mining Inc.                                   | 27 515          |    | 156 980    |    | 422 630      |                             |
| K-Bro Linen Inc.                                  | 5 911           |    | 205 547    |    | 206 294      |                             |
| Keyera Corp.                                      | 23 525          |    | 675 071    |    | 1 047 804    |                             |
| Keyera Corp. SUB RCPT                             | 12 598          |    | 493 212    |    | 549 651      |                             |
| Kinaxis Inc.                                      | 2 670           |    | 279 091    |    | 540 728      |                             |
| Kinross Gold Corp.                                | 14 507          |    | 293 767    |    | 308 709      |                             |
| Mainstreet Equity Corp.                           | 1 916           |    | 370 764    |    | 356 893      |                             |
| Manulife Financial Corp.                          | 56 794          |    | 1 350 040  |    | 2 472 811    |                             |
| Maple Leaf Foods Inc.                             | 18 219          |    | 525 703    |    | 516 873      |                             |
| MEG Energy Corp.                                  | 13 552          |    | 373 336    |    | 348 693      |                             |
| Metro Inc.                                        | 4 700           |    | 495 983    |    | 502 759      |                             |
| National Bank of Canada                           | 7 375           |    | 572 892    |    | 1 036 335    |                             |
| Nutrien Ltd.                                      | 12 848          |    | 866 966    |    | 1 019 489    |                             |
| OceanaGold Corp.                                  | 9 519           |    | 83 357     |    | 182 955      |                             |
| OR Royalties Inc.                                 | 6 542           |    | 227 989    |    | 228 970      |                             |
| Pan American Silver Corp.                         | 8 633           |    | 222 223    |    | 333 579      |                             |
| Pan American Silver Corp., Rights, 2029-02-22     | 41 400          |    | -          |    | 13 812       |                             |
| Parkland Corp.                                    | 9 971           |    | 388 769    |    | 384 083      |                             |
| PrairieSky Royalty Ltd.                           | 17 240          |    | 392 507    |    | 407 209      |                             |
| Premium Brands Holdings Corp.                     | 3 059           |    | 281 970    |    | 248 452      |                             |
| Quebecor Inc.                                     | 15 511          |    | 595 342    |    | 642 931      |                             |
| Real Matters Inc.                                 | 33 003          |    | 188 860    |    | 183 497      |                             |
| Restaurant Brands International Inc.              | 3 201           |    | 245 686    |    | 289 146      |                             |
| Richelieu Hardware Ltd.                           | 6 470           |    | 228 132    |    | 236 737      |                             |
| Rogers Communications Inc.                        | 18 163          |    | 664 192    |    | 733 604      |                             |
| Royal Bank of Canada                              | 40 223          |    | 1 957 922  |    | 7 218 822    |                             |
| Saputo Inc.                                       | 26 329          |    | 701 141    |    | 733 789      |                             |
| Shopify Inc.                                      | 32 387          |    | 1 633 493  |    | 5 086 702    |                             |
| Stantec Inc.                                      | 3 440           |    | 492 505    |    | 509 705      |                             |
| Stella-Jones Inc.                                 | 5 549           |    | 422 390    |    | 435 541      |                             |
| Sun Life Financial Inc.                           | 20 141          |    | 815 826    |    | 1 824 976    |                             |
| Suncor Energy Inc.                                | 23 138          |    | 932 973    |    | 1 180 269    |                             |

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite) (non-vérifié) au 30 juin 2025

| <b>Actions ordinaires canadiennes (suite)</b> | <b>Valeur nominale</b> | <b>Coût moyen</b> | <b>Juste valeur</b> | <b>% de la juste valeur totale</b> |
|-----------------------------------------------|------------------------|-------------------|---------------------|------------------------------------|
| TC Energy Corp.                               | 15 553 \$              | 602 487 \$        | 1 033 963 \$        |                                    |
| Teck Resources Ltd.                           | 18 978                 | 641 882           | 1 045 118           |                                    |
| TELUS Corp.                                   | 54 024                 | 1 277 519         | 1 181 505           |                                    |
| Thomson Reuters Corp.                         | 4 716                  | 268 578           | 1 291 429           |                                    |
| Topicus.com Inc.                              | 2 813                  | 498 126           | 479 926             |                                    |
| Torex Gold Resources Inc.                     | 6 295                  | 114 543           | 279 624             |                                    |
| Toromont Industries Ltd.                      | 2 362                  | 284 007           | 289 085             |                                    |
| Toronto-Dominion Bank                         | 51 339                 | 2 588 976         | 5 142 114           |                                    |
| Tourmaline Oil Corp.                          | 11 948                 | 472 191           | 784 984             |                                    |
| Waste Connections Inc.                        | 6 706                  | 509 191           | 1 705 872           |                                    |
| Westaim Corp.                                 | 11 091                 | 356 049           | 341 159             |                                    |
| Wheaton Precious Metals Corp.                 | 18 395                 | 527 990           | 2 252 652           |                                    |
| WSP Global Inc.                               | 4 440                  | 576 938           | 1 233 299           |                                    |
|                                               |                        | 56 262 994        | 98 101 227          | 58,6 %                             |

| <b>Actions ordinaires étrangères</b>  | <b>Valeur nominale</b> | <b>Coût moyen</b> | <b>Juste valeur</b> | <b>% de la juste valeur totale</b> |
|---------------------------------------|------------------------|-------------------|---------------------|------------------------------------|
| <b>États-Unis</b>                     |                        |                   |                     |                                    |
| Amazon.com Inc.                       | 13 148                 | 1 659 162 \$      | 3 928 018 \$        |                                    |
| AppLovin Corp.                        | 2 063                  | 1 076 098         | 983 475             |                                    |
| AutoZone Inc.                         | 378                    | 945 891           | 1 910 837           |                                    |
| Blackrock Inc.                        | 1 107                  | 1 612 418         | 1 581 698           |                                    |
| Blackstone Inc.                       | 9 780                  | 1 417 831         | 1 992 092           |                                    |
| Boeing Co.                            | 4 612                  | 1 295 405         | 1 315 929           |                                    |
| Broadcom Inc.                         | 3 956                  | 982 681           | 1 484 948           |                                    |
| Cheniere Energy Inc.                  | 4 150                  | 1 133 831         | 1 376 194           |                                    |
| Eli Lilly & Co.                       | 1 130                  | 1 422 408         | 1 199 522           |                                    |
| Home Depot Inc.                       | 3 423                  | 1 553 697         | 1 709 006           |                                    |
| Intercontinental Exchange Inc.        | 8 608                  | 1 890 853         | 2 150 623           |                                    |
| Intuit Inc.                           | 1 745                  | 1 403 552         | 1 871 607           |                                    |
| JPMorgan Chase & Co.                  | 3 857                  | 1 209 911         | 1 522 684           |                                    |
| McKesson Corp.                        | 1 852                  | 1 463 276         | 1 848 041           |                                    |
| Microsoft Corp.                       | 7 262                  | 1 873 090         | 4 918 896           |                                    |
| Netflix Inc.                          | 1 242                  | 739 256           | 2 264 859           |                                    |
| NVIDIA Corp.                          | 16 714                 | 1 883 416         | 3 595 894           |                                    |
| Packaging Corp. of America            | 2 009                  | 526 843           | 515 553             |                                    |
| Procter & Gamble Co.                  | 4 902                  | 1 014 726         | 1 063 507           |                                    |
| Salesforce Inc.                       | 3 159                  | 1 092 590         | 1 173 048           |                                    |
| Twilio Inc.                           | 6 501                  | 893 460           | 1 100 925           |                                    |
| UnitedHealth Group Inc.               | 2 584                  | 689 460           | 1 097 747           |                                    |
| Valero Energy Corp.                   | 8 185                  | 1 799 114         | 1 498 233           |                                    |
|                                       |                        | 29 578 969        | 42 103 336          | 25,1 %                             |
| <b>Bermudes</b>                       |                        |                   |                     |                                    |
| Brookfield Infrastructure Partners LP | 27 963                 | 1 089 295         | 1 275 672           |                                    |
| Brookfield Renewable Partners LP      | 14 924                 | 494 880           | 518 161             |                                    |
|                                       |                        | 1 584 175         | 1 793 833           | 1,1 %                              |
| <b>France</b>                         |                        |                   |                     |                                    |
| Safran SA                             | 4,887                  | 1,039,635         | 2,162,819           |                                    |
|                                       |                        | 1,039,635         | 2,162,819           | 1,3 %                              |
| <b>Allemagne</b>                      |                        |                   |                     |                                    |
| SAP SE                                | 5,095                  | 2,074,947         | 2,109,806           |                                    |
|                                       |                        | 2,074,947         | 2,109,806           | 1,3 %                              |

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite) (non-vérifié) au 30 juin 2025

| Actions ordinaires étrangères (suite)            | Valeur nominale | Coût moyen     | Juste valeur   | % de la juste valeur totale |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| <b>Hong Kong</b>                                 |                 |                |                |                             |
| AIA Group Ltd.                                   | 66 009 \$       | 752 366 \$     | 806 131 \$     |                             |
|                                                  |                 | 752 366        | 806 131        | 0,5 %                       |
| <b>Inde</b>                                      |                 |                |                |                             |
| ICICI Bank Ltd.                                  | 16 990          | 600 145        | 778 299        |                             |
|                                                  |                 | 600 145        | 778 299        | 0,5 %                       |
| <b>Irlande</b>                                   |                 |                |                |                             |
| Accenture PLC                                    | 3 715           | 1 745 697      | 1 512 053      |                             |
| CRH PLC                                          | 10 827          | 1 180 691      | 1 353 467      |                             |
|                                                  |                 | 2 926 388      | 2 865 520      | 1,7 %                       |
| <b>Italie</b>                                    |                 |                |                |                             |
| Intesa Sanpaolo SpA                              | 213 198         | 1 616 923      | 1 672 829      |                             |
|                                                  |                 | 1 616 923      | 1 672 829      | 1,0 %                       |
| <b>Japon</b>                                     |                 |                |                |                             |
| Mitsubishi Electric Corp.                        | 35 551          | 914 412        | 1 045 854      |                             |
| Recruit Holdings Co., Ltd.                       | 17 164          | 1 731 346      | 1 385 292      |                             |
|                                                  |                 | 2 645 758      | 2 431 146      | 1,5 %                       |
| <b>Luxembourg</b>                                |                 |                |                |                             |
| Eurofins Scientific SE                           | 5 111           | 432 049        | 495 515        |                             |
|                                                  |                 | 432 049        | 495 515        | 0,3 %                       |
| <b>Suisse</b>                                    |                 |                |                |                             |
| ABB Ltd.                                         | 17 479          | 1 365 117      | 1 419 211      |                             |
| Chubb Ltd.                                       | 4 311           | 1 658 166      | 1 700 801      |                             |
| Galderma Group AG                                | 5 682           | 1 033 996      | 1 121 441      |                             |
|                                                  |                 | 4 057 279      | 4 241 453      | 2,5 %                       |
| <b>Taiwan</b>                                    |                 |                |                |                             |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR | 2 663           | 373 164        | 821 329        |                             |
|                                                  |                 | 373 164        | 821 329        | 0,5 %                       |
| <b>Royaume-Uni</b>                               |                 |                |                |                             |
| BAE Systems PLC                                  | 30 061          | 955 688        | 1 060 021      |                             |
| Endeavour Mining PLC                             | 5 696           | 131 593        | 239 175        |                             |
| Haleon PLC                                       | 163 371         | 1 122 658      | 1 143 313      |                             |
| InterContinental Hotels Group PLC                | 10 201          | 723 051        | 1 583 377      |                             |
| National Grid PLC                                | 68 721          | 1 147 116      | 1 363 527      |                             |
| Unilever PLC                                     | 19 253          | 1 519 455      | 1 592 451      |                             |
|                                                  |                 | 5 599 561      | 6 981 864      | 4,1 %                       |
| <b>Total des actions ordinaires étrangères</b>   |                 | 53 281 359     | 69 263 880     | 41,4 %                      |
| Coûts des transactions                           |                 | (92 168)       |                |                             |
| <b>Total des titres en portefeuille</b>          |                 | 109 452 185 \$ | 167 365 107 \$ | 100,0%                      |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS *(non-vérifié) au 30 juin 2025*

### SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

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

| Portefeuille par catégorie | Pourcentage des actifs nets (%) |                     |
|----------------------------|---------------------------------|---------------------|
|                            | Au 30 juin 2025                 | Au 31 décembre 2024 |
| Canada                     | 58,6                            | 58,3                |
| United States              | 25,1                            | 26,3                |
| Bermuda                    | 1,1                             | 0,3                 |
| France                     | 1,3                             | 1,5                 |
| Denmark                    | -                               | 0,8                 |
| Germany                    | 1,3                             | -                   |
| Hong Kong                  | 0,5                             | 0,9                 |
| India                      | 0,5                             | 0,6                 |
| Ireland                    | 1,7                             | 2,1                 |
| Italy                      | 1,0                             | -                   |
| Japan                      | 1,5                             | 1,5                 |
| Luxembourg                 | 0,3                             | 0,2                 |
| Netherlands                | -                               | 0,7                 |
| Switzerland                | 2,5                             | 2,1                 |
| Taiwan                     | 0,5                             | 0,9                 |
| United Kingdom             | 4,1                             | 3,8                 |
|                            | 100,0                           | 100,0               |

### ANNEXE 1 - CONTRATS À TERME 30 JUIN 2025

| Devise à livrer | Montant à acheter | Devise à recevoir | Montant   | Échéance    | Prix contractuel | Prix du marché | Augmentation/<br>(Diminution) |
|-----------------|-------------------|-------------------|-----------|-------------|------------------|----------------|-------------------------------|
| USD             | 15 000            | CAD               | 20 607    | 02-juil.-25 | 0,728            | 0,734          | 183                           |
| USD             | 43 000            | CAD               | 58 843    | 02-juil.-25 | 0,731            | 0,734          | 295                           |
| USD             | 40 000            | CAD               | 54 663    | 02-juil.-25 | 0,732            | 0,734          | 199                           |
| USD             | 60 000            | CAD               | 83 427    | 02-juil.-25 | 0,719            | 0,734          | 1 730                         |
| CAD             | 72 177            | USD               | 53 000    | 02-juil.-25 | 1,362            | 1,362          | (13)                          |
| CAD             | 13 618            | USD               | 10 000    | 02-juil.-25 | 1,362            | 1,362          | (2)                           |
| USD             | 2 614 000         | CAD               | 3 648 466 | 02-juil.-25 | 0,716            | 0,734          | 89 230                        |
| USD             | 240 000           | CAD               | 334 978   | 02-juil.-25 | 0,716            | 0,734          | 8 192                         |
| USD             | 382 000           | CAD               | 544 531   | 02-juil.-25 | 0,702            | 0,734          | 24 394                        |
| USD             | 5 319 000         | CAD               | 7 582 102 | 02-juil.-25 | 0,702            | 0,734          | 339 667                       |
| CAD             | 34 461            | USD               | 25 000    | 02-juil.-25 | 1,378            | 1,362          | (421)                         |
| CAD             | 104 146           | USD               | 76 000    | 02-juil.-25 | 1,370            | 1,362          | (665)                         |
| USD             | 328 000           | CAD               | 453 011   | 02-juil.-25 | 0,724            | 0,734          | 6 406                         |
| USD             | 40 000            | CAD               | 55 205    | 02-juil.-25 | 0,725            | 0,734          | 741                           |
| CAD             | 275 880           | USD               | 200 000   | 02-juil.-25 | 1,379            | 1,362          | (3 560)                       |
| CAD             | 4 640 165         | USD               | 3 396 000 | 02-juil.-25 | 1,366            | 1,362          | (16 186)                      |
| CAD             | 7 270 412         | USD               | 5 321 000 | 02-juil.-25 | 1,366            | 1,362          | (25 361)                      |
| USD             | 215 000           | CAD               | 293 807   | 30-juil.-25 | 0,732            | 0,736          | 1 529                         |
| USD             | 300 000           | CAD               | 417 543   | 30-juil.-25 | 0,718            | 0,736          | 9 698                         |
| USD             | 5 587 000         | CAD               | 7 706 054 | 30-juil.-25 | 0,725            | 0,736          | 110 770                       |
| USD             | 5 418 000         | CAD               | 7 380 112 | 15-sept.-25 | 0,734            | 0,737          | 31 295                        |
| USD             | 3 470 000         | CAD               | 4 718 603 | 06-oct.-25  | 0,735            | 0,738          | 16 804                        |
| USD             | 6 000 000         | CAD               | 8 158 968 | 06-oct.-25  | 0,735            | 0,738          | 29 056                        |
|                 |                   |                   |           |             |                  |                | 623 981                       |

### 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 et Gestion mondiale d'actifs RBC Inc. (les « gestionnaires 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 21 août 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) ) applicables à la préparation des états financiers intermédiaires en vertu d'IAS 34, Information financière intermédiaire.

Les états financiers ont été préparés conformément à la convention de transfert historique, telle que modifiée par la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés) à la juste valeur par le biais de profits ou de pertes.

*a) Nouvelles modifications et interprétations des normes existantes à compter du 1er janvier 2025*

Aucune norme, modification de norme ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 n'a eu d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.

*b) Nouvelles normes, modifications et interprétations publiées mais pas encore appliquées par le fond*

*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 1er 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 1er 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 de parts 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 du 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 au poste « Gain net réalisé à la vente de placements » et « Variation de la plus-value latente des placements » 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 l'exercice 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 l'exercice.

### 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.

### 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 Revenu 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 périodes clos les 30 juin 2025 et 2024.

| Actif                           | 30 juin 2025 | % des revenus bruts de prêt de titres |
|---------------------------------|--------------|---------------------------------------|
| Revenus bruts de prêt de titres | 3 685        | 100,0                                 |
| Retenues d'impôt                | (55)         | (1,5)                                 |
| Frais d'agent RBC SI            | (1 474)      | (40,0)                                |
| Revenus de prêt de titres       | 2 156        | 58,5                                  |

| Actif                           | 30 juin 2024 | % des revenus bruts de prêt de titres |
|---------------------------------|--------------|---------------------------------------|
| Revenus bruts de prêt de titres | 24 166       | 100,0                                 |
| Retenues d'impôt                | (528)        | (2,2)                                 |
| Frais d'agent RBC SI            | (9 667)      | (40,0)                                |
| Revenus de prêt de titres       | 13 971       | 57,8                                  |

## 2.11 Coûts de transaction

Les coûts de transactions tels que les commissions de courtage, engagés lors de l'achat et de la vente de titres par le Fonds, lorsque encourus, sont immédiatement comptabilisés dans l'état des 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 1 370 \$ pour la période se terminant le 30 juin 2025 (704 \$ en 2024).

## 2.13 Distributions à payer aux porteurs de parts 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 de parts 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'actifs 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 726 579 \$ de distribution de gains en capital 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 de 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.

Il 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.

#### 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 30 juin 2025, 97,9 % de l'actif du Fonds (98,4 % au 31 décembre 2024) 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

16 737 000 \$ (16 109 000 \$ au 31 décembre 2024). 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 dollar canadien fluctue aussi en raison de la fluctuation des taux de change.

L'exposition du Fonds aux devises aux 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 s'établit comme suit (en milliers de dollars) :

|                      | 30-juin-25 | 31-déc-24 |
|----------------------|------------|-----------|
| Dollars américains   | 19 758     | 19 490    |
| Livres sterling      | 6 782      | 5 692     |
| Euro                 | 6 466      | 4 022     |
| Yen japonais         | 2 431      | 2 362     |
| Franc suisse         | 2 552      | 1 724     |
| Hong Kong Dollars    | 806        | 1 519     |
| Couronne norvégienne | 1          | 1         |
| Couronne danoise     | —          | 1 310     |

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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2025 (suite)

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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 (en milliers de dollars) :

|                                        | Exposition aux devises | Valeur notionnelle des contrats de change à terme | Exposition nette aux devises |
|----------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------|
| 30 juin 2025<br>Dollars américains     | 48 341                 | (28 583)                                          | 19 758                       |
| 31 décembre 2024<br>Dollars américains | 49 908                 | (30 418)                                          | 19 490                       |

Au 30 juin 2025, 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 1 940 000 \$ (1 806 000 \$ au 31 décembre 2024). 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 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 30 juin 2025, les titres prêtés totalisaient 4 166 898 \$, tandis que les garanties détenues (hors trésorerie) totalisaient 4 250 239 \$ (respectivement 3 426+ 650 \$ et 3 495 185 \$ au 31 décembre 2024).

### 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 :

| Au          | 30 juin 2025 | 31 décembre 2024 |
|-------------|--------------|------------------|
| Canada      | 58.6%        | 58.3%            |
| États-Unis  | 25.1%        | 26.3%            |
| Royaume-Uni | 4.1%         | 3.8%             |
| Suisse      | 2.5%         | 2.1%             |
| Irlande     | 1.7%         | 2.1%             |
| Japon       | 1.5%         | 1.5%             |
| France      | 1.3%         | 1.5%             |
| Allemagne   | 1.3%         | 0.0%             |
| Bermudes    | 1.1%         | 0.3%             |
| Italie      | 1.0%         | —                |
| Autres      | 1.8%         | 4.1%             |

### 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur :

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2025 (suite)

### 30 juin 2025

| (‘000)                                | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total   |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|---------|
| Actions                               | 167 351  | 14       | —        | 167 365 |
| Trésorerie & équivalent de trésorerie | 2 647    | —        | —        | 2 647   |
| Contrat de change à terme actifs      | —        | 670      | —        | 670     |
| Contrat de change à terme passifs     | —        | (46)     | —        | (46)    |
| Total                                 | 169 998  | 638      | —        | 170 636 |

### 31 décembre 2024

| (‘000)                                | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total   |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|---------|
| Actions                               | 161 069  | 22       | —        | 161 091 |
| Trésorerie & équivalent de trésorerie | 2 186    | —        | —        | 2 186   |
| Contrat de change à terme actifs      | —        | 16       | —        | 16      |
| Contrat de change à terme passifs     | —        | (1 429)  | —        | (1 429) |
| Total                                 | 163 255  | (1 391)  | —        | 161 864 |

Aucun transfert n’est survenu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours de la période se terminant le 30 juin 2025 ou l’exercice terminé le 31 décembre 2024.

#### 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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2025 (suite)

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 dernières périodes se terminant les 31 juin figure dans le tableau suivant :

|                                       | 2025      | 2024      |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| En circulation au début de l'exercice | 5 273 885 | 5 406 290 |
| Actions émises contre trésorerie      | 112 557   | 151 727   |
| Réinvestissement des distributions    | 232 665   | 26 805    |
| Actions rachetées                     | (233 307) | (259 434) |
| En circulation à la fin de la période | 5 385 800 | 5 325 388 |

### 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 1er 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\$ au moyen de telles transactions. Il est anticipé qu'un rabais sera fait pendant la deuxième moitié de 2025, cependant il n'est pas possible en ce moment de prédire le montant.

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET LES DIRIGEANTS DU GESTIONNAIRE

---

**Christine Allison, FCPA FCA, Ottawa, Ont.**  
*Gestion financière MD (retraité)*  
*Directrice*

**Natalya G. Calabina, CPA Ottawa, Ont.**  
*Gestion Tradex Inc.*  
*Directrice Financière*

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

**Monique Collette, Ottawa, Ont.**  
*Agence de promotion économique du Canada atlantique  
(retraîtée)*  
*Administratrice et trésorière*

**Blair R. Cooper, Ottawa, Ont.**  
*Gestion Tradex Inc.*  
*Président - directeur général et administrateur*

**Chuck Hamilton, Ottawa, Ont.**  
*Educators Financial Group (retraité)*  
*Administrateur*

**Franklin Blake Johnston, Ottawa, Ont.**  
*Président, Diligence Public Affairs Inc.*  
*Administrateur*

**Tom MacDonald, Ottawa, Ont.**  
*Affaires mondiales Canada (retraité)*  
*Président du conseil et administrateur*

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

**Dena Palamedes, CPA, Ottawa, Ont.**  
*Consultante*  
*Administratrice*

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

**Irit Weiser, LLB Ottawa, Ont.**  
*Ministère de la justice (retraité)*  
*Administratrice*

**Karin Zabel, CPA, Ottawa, Ont.**  
*Consultant*  
*Administratrice et Vice-présidente du conseil*

## INFORMATION SUR TRADEX POUR LES ACTIONNAIRES

---

### GESTIONNAIRE

#### Gestion Tradex Inc.

340 Albert Street, Bureau 1604  
Ottawa, Ontario K1R 7Y6  
Telephone: 613-233-3394 or 1-800-567-3863  
Fax: 613-233-8191  
e-mail: [info@tradex.ca](mailto:info@tradex.ca)  
web site: [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca)



### CONSEILLER EN PLACEMENT

**Phillips, Hager & North Investment Management  
(a division of RBC Global Asset Management Inc.)**  
200 rue Burrard, 20ème étage  
Vancouver, B.C. V6C 3N5

### DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

**RBC Investor & Treasury Services**  
155 rue Wellington O, 3ème étage  
Toronto, ON M5V 3L3

### AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

#### RBC Investor Services

155 rue Wellington O, 3ème étage  
Toronto, ON M5V 3L3

### VÉRIFICATEURS

#### PricewaterhouseCoopers s.r.l.

99 rue Bank, Bureau 710  
Ottawa, Ontario K1P 1E4

### CONSEILLER JURIDIQUE

#### Borden Ladner Gervais LLP

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 investir avec  
**Gestion Tradex Inc.**

340 rue Albert, Bureau 1604  
Ottawa, Ontario K1R 7Y6

Téléphone: 613-233-3394 ou 1-800-567-3863

Fax: 613-233-8191

E-mail: [info@tradex.ca](mailto:info@tradex.ca)

Site web: [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca)

**Tradex**  
fonds mutuels  
pour le secteur publique 